

AR52

CANADA PACKERS LIMITED
ANNUAL REPORT
1972
RAPPORT ANNUEL

file





The familiar Maple Leaf brand name is commencing to make its appearance in this new re-designed form—a modern expression of a traditional brand that has been marketed in Canada for forty-five years.

It is appropriate that Maple Leaf should be the brand name of this Canadian company. It continues to designate the best in Canada Packers' product quality.

Maple Leaf, une marque familière s'il en est une, prend un nouveau visage. C'est la conception moderne d'une marque connue des canadiens depuis quarante-cinq ans.

Il sied sûrement que la feuille d'érable soit la marque de commerce de cette compagnie canadienne. Elle est toujours synonyme de la haute qualité des produits de Canada Packers.





Canada Packers Limited Toronto • Canada 45th Annual Report

Year ended March 25, 1972

Directors

F. W. Chalmers
G. H. Dickson
J. D. A. Evers
P. E. Gibson
K. S. Harris
D. R. C. Harvey
W. W. Lasby
L. E. Leighton
W. F. McLean
G. D. Mungall
G. L. Nix
J. D. Rogers
E. I. Smith

Officers

W. F. McLean, *President*
G. H. Dickson, *Executive Vice-President*
W. W. Lasby, *Vice-President*
F. W. Chalmers, *Vice-President*
G. D. Mungall, *Vice-President*
J. D. A. Evers, *Treasurer*
L. A. Matthews, *Controller*
A. M. MacKenzie, *Secretary*
H. M. Cunningham, *Assistant Treasurer*
R. D. Kilmer, *Assistant Secretary*

French text page 12

Texte français, page 12

Ten Year Summary page 27

Résumé des dix dernières années, page 27

Report to the Shareholders

The 45th year of Canada Packers Limited closed March 25th, 1972.

This summary shows the results for this year and last:

	Fiscal 1972	Fiscal 1971
	(thousands of dollars)	
Dollar Sales	\$937,720	\$919,178
Profit from Operations before Income Tax	17,041	18,265
Income Tax	7,738	9,187
Net Profit from Operations	9,303	9,078
Non-operating Items	775	511
Net Profit	\$ 10,078	\$ 9,589

Dollar sales increased by 2.0% over last year and net profit increased by 5.1%.

Examination of this summary shows that the profit from operations before income tax was 6.7% lower than last year, and that the profit after tax was higher because of a 15.8% reduction in income taxes.

The reduction in income taxes is principally due to two factors—a lower Canadian corporate income tax rate and certain Federal and Province of Ontario investment incentives, and tax free earnings in our Australian subsidiary due to loss carry-forward from previous years.

The following table shows the company sales and operating profit before tax by quarters for Fiscal 1972 and Fiscal 1971:

	1st Quarter	2nd Quarter	3rd Quarter	4th Quarter
	(thousands of dollars)			
1972 Sales	\$222,267	\$233,461	\$245,961	\$236,031
1971 Sales	232,334	235,383	238,045	213,416
1972 Profit from				
Operations before Tax	4,013	3,840	4,803	4,385
1971 Profit from				
Operations before Tax	4,558	5,164	5,834	2,709

In Fiscal 1971, profit in the first three quarters of the year was reasonably satisfactory but we suffered a severe decline in profit in the last quarter.

Although we recovered somewhat from the very low figure of the last quarter of Fiscal 1971, an unsatisfactory trend of sales and profits continued through the first half of Fiscal 1972. In the last half of the year, sales and profits have shown an improving trend.

In past years, we have shown a breakdown of the company's sales and profits by broad product division ... Products derived from livestock—Products derived from other farm raw materials—and—All other products.

This breakdown began in the 1940's when the company's business was heavily weighted to meat packing, and was confined to Canada with the exception of a small business in the United States.

This division of sales and profits is no longer logical and no longer corresponds with the division of responsibility for management and marketing, or with the company's accounting structure.

We have, therefore, decided to replace it with a new subdivision of company sales and profits which corresponds with our current structure of management responsibility and accounting.

We hope that shareholders will find the new presentation more informative.



Sales and operating profits before tax are divided in three sections:

- (1) Canadian food products
- (2) Canadian non-food products
- (3) All businesses outside of Canada

Section (1) shows the results of our Canadian businesses in all meat products (including poultry products), edible oil products, canned and frozen foods, cheese and other dairy products, peanut butter and nut products.

Section (2) shows the results of our Canadian businesses in all non-food products including animal feeds, fine chemicals and pharmaceuticals, gelatine, soaps and detergents, jute bags, feathers and foam rubber products, leather products, crude vegetable oils and vegetable oil meals.

Section (3) shows the results of all of our businesses located outside of Canada including trading companies and two feed mills in the United States; our Australian operations consisting of four plants manufacturing pork, beef, lamb, mutton, and canned meat products for domestic and export sale; our 50% share of Haverhill Meat Products in England manufacturing pork, cured meat and sausage products; and two businesses in Germany—a trading company in Hamburg and a processed meat and sausage plant in Cologne.

The following table shows the sales and operating profits before tax by these divisions for this year and last year:

Canadian Operations—Food Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1972	\$707,307	\$9,381	1.33
1971	686,837	8,543	1.24

Canadian Operations—Non-food Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1972	\$128,031	\$5,883	4.59
1971	129,365	7,249	5.60

Operations Outside of Canada—All Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1972	\$130,030	\$1,777	1.37
1971	131,549	2,473	1.88

Elimination of Inter-Divisional Sales

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales
1972	\$27,648
1971	28,573

Total Company

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	Income Taxes	Non-Operating Items	Net Profit
1972	\$937,720	\$17,041	\$7,738	\$775	\$10,078
1971	919,178	18,265	9,187	511	9,589

In the Canadian food products section, profit before tax was modestly better than last year, representing 1.33% of sales compared to 1.24% last year.

The principal reason for the improvement was a considerably better result in poultry products compared to a very bad result last year due to severe over-production in the poultry industry. The result on canned and frozen vegetables showed a modest improvement over last year.

On meat products, our profit was slightly less than last year.

The profit of 1.33% of sales was still unsatisfactory and our objective for this division of our business is a minimum of 2%. We believe that this objective is entirely realistic and when achieved, it will produce a satisfactory return on investment.

Profit in Canadian operations of non-food products is less than last year by 18.8%, and represented 4.59% of sales compared to 5.60% last year. The decrease in profit occurred in three areas—the vegetable oil extraction business, the animal feeds business, and the gelatine business.

In the vegetable oil extraction business we had a satisfactory result despite a decline from the previous year.

In our Shur-Gain business, which manufactures and sells

animal feeds, profits were modestly lower than last year. This was caused by lower farm prices for hogs, poultry and eggs, all of which put severe pressure on feed margins, and as a result, both dollar sales and profits were reduced. Hog and poultry prices have now increased to more satisfactory levels and we look forward to gradual improvement in the feed business.

In the gelatine business, we completed a major new production unit in September. During construction, our production was curtailed and extra expenses were incurred, and the start-up of this new process has been slower and more difficult than we forecast. These two factors accounted for a substantial drop in profit in this business. The new plant is still not operating in a fully satisfactory manner but we have identified the problems and believe they can be quickly corrected, so we look forward to improved results as the year progresses.



Profits from operations outside of Canada were less than the previous year by 28%. This is due to reduced profits in our U.S. animal feeds business, in our United Kingdom operation, and in Germany.

In the U.S. animal feeds business, the reduced profit is due to much the same circumstances as mentioned in respect to the Canadian feed business.

In the United Kingdom, we are engaged in a major expansion of our production facilities and have suffered considerable disruption and additional expense for this reason. The additional production facilities will be coming into operation during the course of the next four or five months. There are no fundamental operating problems in this successful company and we are forecasting an early return to its previous rate of profitability, with considerably increased total profit due to the increased production capacity.

Our German business has had a very unsatisfactory year. Trading conditions were difficult but after allowing for this, the business has not done well this year. All aspects of this operation are being carefully reviewed, and we expect a gradual return to satisfactory profitability since we are confident that there is no fundamental problem in our product mix or style of business.

Our Australian operations improved very considerably over previous years, especially in the last quarter of the year, and we are looking forward to a good result there in the year ahead.



Capital expenditures for the year, as shown on the Statement of Source & Application of Funds, amounted to \$8,188,000.

Some major items in this total were the completion of the

new gelatine plant in Toronto, which in total cost \$2,750,000, a \$1,500,000 expansion of vegetable oil extraction facilities at Canadian Vegetable Oil in Hamilton, and almost \$1,000,000 at various premises in Australia to increase capacity, add new products and improve productivity.

We now have under construction a new Food Service plant at Bramalea, on the outskirts of Toronto. This plant will cost about \$3,400,000 and is scheduled for completion in November of this year. It is specially designed to provide products and service for our hotel, restaurant and institutional customers.

Many improvements and enlargements of existing premises were accomplished during the year to increase capacity, add new products and improve productivity.

A major enlargement of Haverhill Meat Products, a 50% owned associated company, is under construction and scheduled to come into full operation over the next five months.

This project will increase investment in fixed assets there by more than \$7,000,000 (of which our share is 50%). This expenditure is not included in the total of \$8,188,000 since as a 50% owned company it is not consolidated in our balance sheet.

This will substantially increase capacity and add new product lines to this successful business.

Following two successive years of slight decline, Canadian cattle slaughter of 2,786,908 head in calendar year 1971 exceeded the previous year's level by 3.2%, and showed a slight increase over the previous peak slaughter of 1968.

Western Canada slaughter increased 6.8%, while slaughter in Eastern Canada declined by 1.5%. The choice and good cattle slaughter shows an increase of 1.1%, with the major increase in slaughterings coming from other cattle such as commercials, cows and bulls. As a result, the percentage of choice and good grades of the total kill declined from 65% in 1970 to 63.7%.

Despite the increase in numbers, cattle prices averaged higher than the previous year. Choice steer prices on the Toronto market averaged 34.30¢ per lb. compared with 32.25¢ per lb. in calendar year 1970. Average monthly prices exceeded those of the previous year in every month with increases being greatest during the last quarter of the year.

As at December 1, 1971, the Canadian cattle population was 12,633,000, an increase of 3.4%. Inventories of beef cows and beef heifers were up 7.5% and 15.3% respectively. This increase in cattle population indicates that we can expect an increase in the Canadian slaughter for 1972 of approximately 4 to 5%. Cattle slaughter during the January-March quarter of this year increased by 3.1%.

The beef industry is conducting a complete review of

existing beef grading regulations and a revised grading system will probably be introduced before the end of 1972.

Canadian hog gradings reached an all-time annual high in calendar 1971. Total gradings of 10,113,481 hogs represented an increase of 16.9% above year earlier numbers and surpassed the previous high of 8,863,178 in 1944.

Gradings by quarters together with average price basis 100 index Toronto were:

Month	1971 Grad.	% Inc. over 1970	Dressed Hog Prices Basis 100 Index Toronto (cents per lb.)	
			1971	1970
Jan.-Mar.	2,592,252	26.0	25.55	38.45
Apr.-June	2,645,794	25.7	23.80	33.40
July-Sept.	2,416,679	14.7	26.20	30.75
Oct.-Dec.	2,458,756	3.3	27.60	27.00
Total—1972	10,113,481	16.9	25.80	32.20

The expansion in hog production was most evident in Western Canada where gradings were 29.2% higher than in 1970. Gradings in Eastern Canada represented an increase of 8.1%.

Record hog numbers in both Canada and the U.S. held Canadian hog prices well below the previous year's levels throughout most of the year and exerted a severe economic squeeze on hog producers. In recognition of this development, the Canadian Government declared a deficiency payment of up to \$1,000 per producer to partially offset these low price levels.

The extended period of low hog prices has resulted in a cutback in production which became evident during the Fall of 1971 when the rate of increase slowed. Following 21 consecutive monthly increases in hog marketings, the first decline occurred in January 1972. During the January-March quarter of 1972, hog gradings were below the previous year by 4.8%. The Statistics Canada March 1st, 1972 hog survey indicates that Canadian hog marketings are likely to remain below 1971 levels throughout the remainder of calendar 1972 by 4 to 7%. It is, therefore, reasonable to expect that hog prices will remain above year ago levels during the remainder of 1972.

The United States hog situation is very similar to that of Canada and, therefore, it is likely that the U.S.A. market will not materially affect Canadian hog prices this year.

In calendar 1970, marketings of poultry through registered

stations in Canada were at an all-time high of 861,275,000 lbs.—an increase of 8.1% over the previous year. This level of production resulted in a serious total over-supply in Canada, and the margins available to the producer and processor were most unsatisfactory. In calendar 1971, the marketings of poultry dropped to 843,942,000 lbs., a decrease of 2.0%, with most of this decrease taking place in the second half of the year. By the end of the year, the serious over-supply in Canada had been corrected and storage stocks reduced to more normal levels.

Poultry prices which had been severely depressed by over-production have strengthened during the January-March quarter of this year, improving returns to producers and margins to processors. It is expected that poultry marketings for calendar year 1972 will not be greater than those of 1971, and that poultry prices will continue to improve and average considerably above those of the last two years.



The Shur-Gain Division, which manufactures and markets livestock and poultry feeds, had lower earnings than the

previous year. Margins had started to decline during the fourth quarter of the previous year and continued at these lower levels during the first half of the year. Since then, there has been gradual improvement as a result of improved producer prices for hogs and poultry. Unfortunately, prices for eggs have not shown the same improvement in Canada or the United States.

As a result of the improved overall livestock and poultry situation, we expect that more normal margins will be realized by this Division.

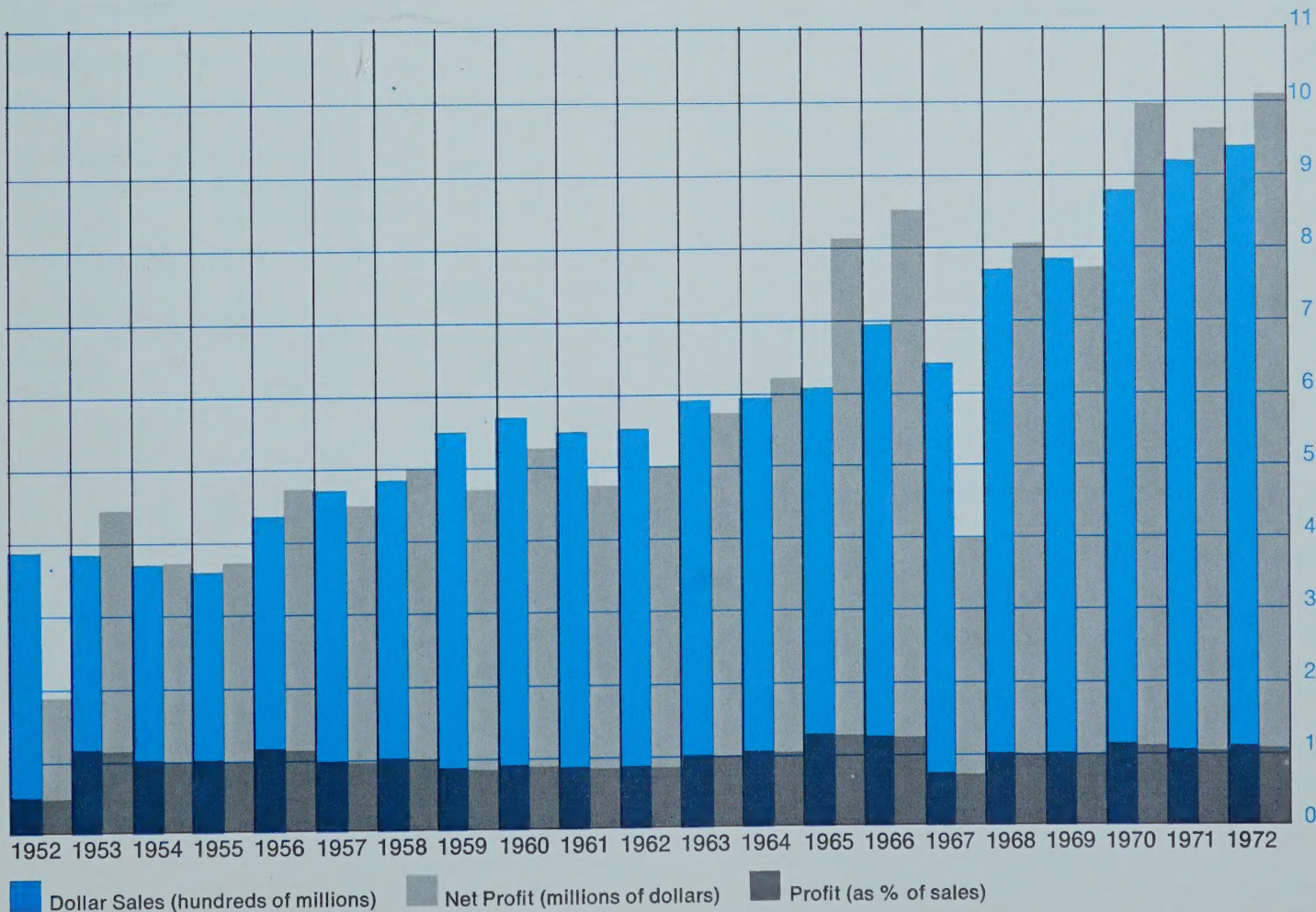


Your Directors record with regret the sudden death of Mr. R. Montpetit, a member of our Board since 1969. Mr. Montpetit spent his entire 36-year business career with the Company. We will miss him as an able businessman and good friend.

M. L. L. L.

President.

June 9th, 1972.



Canada Packers Limited • Consolidated Balance Sheet

(Incorporated under the laws of Canada)

Assets	1972	1971
	(thousands of dollars)	
Current:		
Cash	\$ 35	\$ 37
Trade accounts receivable	53,999	51,853
Inventories valued at the lower of cost and market (Note 4)	68,800	62,550
Life insurance—cash surrender value	377	370
Prepaid expenses	918	800
Sundry receivables	1,253	2,782
Total current assets	125,382	118,392
Investments (Note 2)	4,617	4,416
Land, plant and equipment—at cost	142,739	140,397
Less accumulated depreciation	84,661	83,039
	58,078	57,358
	\$188,077	\$180,166

Auditors' Report to the Shareholders

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited and its subsidiaries as at March 25, 1972 and the consolidated statements of profit and loss, reinvested earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at

March 25, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clarkson, Gordon & Co.

Chartered Accountants

Toronto, Canada, May 12, 1972.

March 25, 1972

(with comparative figures at March 27, 1971)

9

Liabilities	1972	1971
	(thousands of dollars)	
Current:		
Borrowings	\$ 6,675	\$ 10,721
Cheques issued but not yet cashed	14,654	12,297
Accounts payable and accrued charges	31,503	28,722
Income and other taxes payable	2,451	1,851
Dividend payable April 1	960	960
Total current liabilities	56,243	54,551
Noncurrent:		
Deferred income taxes	3,176	3,195
9¼% notes payable—due 1974 and 1975	10,000	10,000
Total noncurrent liabilities	13,176	13,195
Shareholders' investment:		
Capital—		
Common shares—No par value		
Authorized —10,000,000 shares		
Issued — 6,000,000 shares	1,438	1,438
Earnings reinvested in the business	117,220	110,982
Total shareholders' investment	118,658	112,420
	\$188,077	\$180,166

On behalf of the Board:
W. F. McLean, Director
J. D. A. Evers, Director

Consolidated Statement of Profit and Loss

For the year ended March 25, 1972

(with comparative figures for 1971)

	1972	1971
	(thousands of dollars)	
Net sales	\$937,720	\$919,178
Cost of raw products	693,253	687,233
Packages and materials	40,889	39,822
Salaries, wages and employee benefits	119,620	111,355
Selling and operating expenses	58,936	55,228
Depreciation of fixed assets	7,009	6,422
Interest on noncurrent borrowings	972	853
	\$920,679	\$900,913
Profit from operations before income taxes	17,041	18,265
Income taxes	7,738	9,187
Net profit from operations	9,303	9,078
Other income and profits:		
Currency exchange profit (loss) (Note 1)	193	(218)
Income from investments	421	489
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	220	283
	834	554
Less income taxes on other income and profits	59	43
Total other income and profits	775	511
Net profit for the year	\$ 10,078	\$ 9,589
Net profit as % of sales	1.07%	1.04%
Net profit per share	\$1.68	\$1.60

Notes:

1. The consolidated financial statements include the accounts of the company and all its subsidiaries. The accounts of U.S. subsidiaries are included on the basis of U.S. \$1 equals Can. \$1. In the case of all other companies, translation into Canadian dollars has been effected as follows: land, plant and equipment at exchange rates prevailing at dates of acquisition; other assets and liabilities at exchange rates prevailing at the year end. Revenues and expenses are translated at rates prevailing during the year, adjusted to reflect depreciation and amortization at historical dollar costs and the effect of currency revaluations.
2. Investments in 50% owned companies are carried at the company's equity in net assets; other investments are carried at cost. Included in other investments are shares which have been held for many years; the

quoted market value at the year end is approximately \$8,500,000 in excess of original cost.

3. During the year, the number of directors of the Company was fourteen, none of whom received any remuneration as directors; the number of officers was eleven and their aggregate remuneration as officers was \$553,000; seven officers were also directors. The remuneration of directors and officers of subsidiary companies was of relative insignificance.
4. For many years the Company has included certain purchase commitments in inventories and accounts payable. Since there is no longer any purpose served by this practice, the amounts of inventories and accounts payable reflected in the balance sheet do not include purchase commitments.

Consolidated Statement of Reinvested Earnings

For the year ended March 25, 1972
(with comparative figures for 1971)

	1972	1971
	(thousands of dollars)	
Balance at beginning of year	\$110,982	\$105,233
Net profit for the year	10,078	9,589
	121,060	114,822
Less dividends of 64 cents per share	3,840	3,840
Balance at end of year	\$117,220	\$110,982

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the year ended March 25, 1972
(with comparative figures for 1971)

	1972	1971
	(thousands of dollars)	
Source of funds:		
Net profit	\$ 10,078	\$ 9,589
Depreciation	7,009	6,422
Increase (decrease) in deferred income taxes	(19)	(5)
Funds from operations	17,068	16,006
Proceeds from notes issued	—	10,000
Disposal of fixed assets—net book value	459	160
Special refundable tax	—	9
Funds received from sale of Fertilizer Division	—	1,300
	17,527	27,475
Application of funds:		
Purchase of fixed assets	8,188	16,886
Dividends	3,840	3,840
Increase in investments (net)	201	1,057
Decrease in minority interests	—	82
	12,229	21,865
Increase in working capital	\$ 5,298	\$ 5,610

Canada Packers Limited Toronto • Canada 45^e Rapport annuel

Exercice clos le 25 mars 1972

Conseil d'administration

F. W. Chalmers
G. H. Dickson
J. D. A. Evers
P. E. Gibson
K. S. Harris
D. R. C. Harvey
W. W. Lasby
L. E. Leighton
W. F. McLean
G. D. Mungall
G. L. Nix
J. D. Rogers
E. I. Smith

Direction

W. F. McLean, *Président*
G. H. Dickson, *Vice-président exécutif*
W. W. Lasby, *Vice-président*
F. W. Chalmers, *Vice-président*
G. D. Mungall, *Vice-président*
J. D. A. Evers, *Trésorier*
L. A. Matthews, *Contrôleur*
A. M. MacKenzie, *Secrétaire*
H. M. Cunningham, *Trésorier adjoint*
R. D. Kilmer, *Secrétaire adjoint*

Rapport aux actionnaires

Le 45e exercice de Canada Packers s'est terminé le 25 mars 1972.

Le tableau suivant résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier:

	1972 (année fiscale)	1971 (année fiscale)
(en milliers de dollars)		
Ventes	\$937,720	\$919,178
Profit d'exploitation		
avant déduction des impôts	17,041	18,265
Impôts sur le revenu	7,738	9,187
Profit net d'exploitation	9,303	9,078
Profit provenant de sources autres que l'exploitation	775	511
Profit Net	\$ 10,078	\$ 9,589

Les ventes ont été de 2.0% plus élevées que celles de l'an dernier et le profit net a augmenté de 5.1%.

L'étude de ce tableau révèle que le profit d'exploitation, avant déduction des impôts, a été de 6.7% plus faible que celui de l'an dernier et que le profit, après déduction des impôts, a été plus élevé par suite d'une réduction des impôts sur le revenu de l'ordre de 15.8%.

La diminution des impôts sur le revenu est due principalement à deux facteurs: un taux d'impôt plus bas sur les gains des corporations canadiennes et certains stimulants à l'investissement accordés par le gouvernement fédéral et la province de l'Ontario, ainsi que des revenus exempts d'impôts dans le cas de notre filiale de l'Australie qui pouvait encore récupérer une partie de ses pertes des années antérieures.

Le tableau suivant donne, par trimestre, le chiffre des ventes et des profits d'exploitation de la compagnie, avant déduction des impôts, pour les années fiscales 1972 et 1971:

	1er trimestre	2e trimestre	3e trimestre	4e trimestre
(en milliers de dollars)				
1972 Ventes	\$222,267	\$233,461	\$245,961	\$236,031
1971 Ventes	232,334	235,383	238,045	213,416
1972 Profit d'exploitation				
avant impôts	4,013	3,840	4,803	4,385
1971 Profit d'exploitation				
avant impôts	4,558	5,164	5,834	2,709

Les trois premiers trimestres de l'année fiscale 1971 ont été raisonnablement satisfaisants, mais le quatrième s'est soldé par une diminution prononcée des profits.

Même si nous nous sommes remis quelque peu des piètres résultats du dernier trimestre de l'année fiscale 1971, la tendance peu satisfaisante dans les ventes et dans les

profits s'est continuée au cours de la première moitié de l'année fiscale 1972. Les ventes et les profits ont repris un cours plus encourageant dans la dernière moitié de l'année.



Dans les rapports des années passées, les ventes et les profits de la compagnie étaient donnés en détail, par grands secteurs: "Produits dérivés du bétail", "Produits dérivés d'autres produits agricoles bruts" et "Tous les autres produits".

Cette présentation ainsi détaillée a débuté dans les années '40, alors que les activités de la compagnie étaient fortement orientées vers la salaison et restreintes au Canada, à l'exception d'une petite entreprise aux Etats-Unis.

Une telle subdivision des ventes et des profits n'est plus logique. Elle ne correspond plus ni au partage des responsabilités au niveau de la gestion et de la mise en marché, ni aux méthodes comptables de la compagnie.

Nous avons donc décidé d'adopter une nouvelle subdivision des ventes et des profits, qui correspond mieux aux structures actuelles de la gestion et de la comptabilité.

Nous espérons que les actionnaires trouveront la nouvelle présentation plus instructive.



Les ventes et les profits d'exploitation, avant déduction des impôts, sont divisés en trois secteurs:

- (1) Produits alimentaires canadiens
- (2) Produits non alimentaires canadiens
- (3) Toutes nos activités à l'extérieur du Canada

Le secteur (1) résume les résultats de nos entreprises canadiennes engagées dans le domaine des viandes (y compris la volaille), les produits à base d'huiles comestibles, les aliments en conserve et congelés, le fromage et les autres produits laitiers, le beurre d'arachide et les produits à base de noix.

Le secteur (2) donne les résultats de nos entreprises canadiennes engagées dans le domaine des produits non alimentaires, dont les moulées, les produits chimiques purs et pharmaceutiques, la gélatine, les savons et détergents, les sacs de jute, les plumes et les produits à base de caoutchouc mousse, les produits de tannerie, les huiles végétales brutes et les tourteaux.

Le secteur (3) montre les résultats de toutes nos entreprises situées à l'extérieur du Canada, dont nos établissements commerciaux et deux usines de fabrication de moulées aux Etats-Unis; nos quatre usines de l'Australie produisant du porc, du boeuf, de l'agneau, du mouton et des viandes en conserve pour les marchés domestiques et d'exportation; notre participation à 50% dans la compagnie Haverhill Meat Products, de l'Angleterre, qui fait l'apprêtage du porc, des viandes fumées et des saucisses; nos deux entreprises de l'Allemagne, soit un établissement commercial à Hambourg et une usine de préparation de viandes et de saucisses à Cologne.

Les tableaux qui suivent résument les ventes et les profits d'exploitation avant déduction des impôts, dans ces secteurs, pour la présente année et la précédente.

Entreprises canadiennes—Produits alimentaires
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1972	\$707,307	\$9,381	1.33
1971	686,837	8,543	1.24

Entreprises canadiennes—Produits non alimentaires
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1972	\$128,031	\$5,883	4.59
1971	129,365	7,249	5.60

Activités à l'extérieur du Canada—Tous les produits
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1972	\$130,030	\$1,777	1.37
1971	131,549	2,473	1.88

Ventes inter-divisions (à déduire)
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes
1972	\$27,648
1971	28,573

Ensemble pour la compagnie
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	Impôts sur le revenu	Profit provenant de sources autres que l'exploitation	Profit net
1972	\$937,720	\$17,041	\$7,738	\$775	\$10,078
1971	919,178	18,265	9,187	511	9,589

Au secteur des produits alimentaires canadiens, le profit avant déduction des impôts a été légèrement supérieur à celui de l'an dernier, soit 1.33% des ventes, par comparaison à 1.24%.

Cette amélioration est due surtout à de bien meilleurs résultats dans la volaille, par rapport aux résultats lamentables causés l'an dernier par une très forte surproduction dans l'industrie avicole.

Au domaine des viandes, notre profit a été légèrement moindre que celui de l'an dernier.

Le profit de 1.33% des ventes n'a pas été encore satisfaisant et nous établissons à 2% le minimum qui devrait être atteint dans cette division de notre entreprise. Nous croyons que

cet objectif est tout à fait réaliste et, quand il sera atteint, le rendement de nos investissements sera alors satisfaisant.



Le profit de nos activités canadiennes dans les produits non alimentaires est de 18.8% moindre que celui de l'an dernier; il représente 4.59% des ventes, comparativement à 5.60% l'an dernier. Cette diminution du profit s'est fait sentir dans notre entreprise d'extraction d'huiles végétales, dans la division des moulées et dans notre entreprise de gélatine.

Notre entreprise d'extraction d'huiles végétales a donné des résultats satisfaisants même si on note une baisse sur l'an dernier.

Notre division Shur-Gain, qui fabrique et vend des aliments pour les animaux, a enregistré des profits modérément plus bas que ceux de l'an dernier. Ceci est le résultat de prix moindres payés aux producteurs de porcs, de volaille et d'oeufs; une telle situation a affecté sérieusement les marges de profit dans les moulées et a engendré une réduction tant dans les ventes que dans les profits. Les prix du porc et de la volaille se sont relevés et ont présentement atteint des niveaux plus satisfaisants et nous entrevoyons une amélioration graduelle dans l'industrie des engrais alimentaires.

A notre usine de fabrication de gélatine, nous avons terminé une nouvelle et importante unité de production en septembre. Durant la construction, la production a été ralentie et nous avons encouru des dépenses additionnelles; de plus, la mise en marche de ce nouveau procédé a été plus lente et plus difficile que prévue. Ces deux facteurs sont responsables de la baisse importante des profits de cette entreprise. La nouvelle usine ne fonctionne pas encore de façon pleinement satisfaisante, mais nous avons identifié les problèmes et nous croyons que nous pouvons les résoudre rapidement, ce qui nous fait anticiper une amélioration des résultats à mesure que l'année progressera.



Les profits de nos activités à l'extérieur du Canada ont baissé de 28% par comparaison à l'an dernier. C'est la conséquence de profits moindres dans notre entreprise de moulées aux Etats-Unis et dans nos activités du Royaume-Uni et de l'Allemagne.

La réduction des profits dans notre entreprise de moulées des Etats-Unis a été provoquée par des causes sensiblement identiques à celles qui ont été mentionnées au sujet de notre division canadienne.

Au Royaume-Uni, nous avons entrepris d'augmenter considérablement notre capacité de production; ces travaux d'expansion nous ont grandement désorganisés et il en est résulté des frais additionnels. Cette augmentation de notre capacité de production sera mise à profit dans quatre ou cinq mois. Aucun problème réel d'exploitation n'existe au sujet de cette entreprise florissante et nous prévoyons qu'elle retrouvera bientôt son ancien taux de rentabilité. Les profits totaux seront sensiblement accrus par suite de

l'augmentation de la capacité de production.

Notre entreprise de l'Allemagne a connu une année très peu satisfaisante. Même en considérant que le climat commercial a été très difficile, l'entreprise ne s'est pas très bien comportée cette année. Nous sommes à en réviser soigneusement tous les aspects et nous nous attendons à un retour graduel vers un degré satisfaisant de rentabilité, étant donné que nous croyons qu'il n'y a aucun problème fondamental ni dans la diversité des produits ni dans le genre de l'entreprise.

Nos activités de l'Australie se sont améliorées considérablement par comparaison aux années antérieures, spécialement au cours du dernier trimestre de l'année. Nous prévoyons que les résultats de l'année qui vient seront encore bons.



Les dépenses en immobilisations ont atteint, durant l'année, tel que l'indique l'état consolidé de source et emploi des fonds, le montant de \$8,188,000.

Au nombre des principales dépenses à ce poste, mentionnons: un montant de \$2,750,000 pour compléter la nouvelle usine de gélatine, à Toronto; \$1,500,000 pour donner plus d'ampleur à notre capacité d'extraction d'huiles végétales à l'usine de Canadian Vegetable Oil, à Hamilton, et près de \$1,000,000 à divers établissements de l'Australie en vue d'augmenter la capacité, d'ajouter de nouveaux produits et d'accroître la productivité.

A Bramalea, en banlieue de Toronto, nous construisons actuellement une usine où sera mis sur pied un nouveau service d'alimentation. L'usine coûtera environ \$3,400,000 et devrait être complétée en novembre 1972. Ce service d'alimentation est conçu expressément pour notre clientèle d'hôtels, de restaurants et d'institutions.

Plusieurs améliorations et agrandissements ont été apportés, au cours de l'année, à des établissements déjà existants, toujours en vue d'augmenter la capacité, d'ajouter de nouveaux produits et d'accroître la productivité.

D'importants travaux d'agrandissement sont en cours à l'usine Haverhill Meat Products, une compagnie que nous possédons à 50%. On s'attend à ce que cette usine fonctionne à pleine capacité dans cinq mois.

Ce projet augmentera les investissements immobiliers de l'entreprise de plus de \$7,000,000 (notre part étant de 50%). Cette dépense n'est pas incluse dans le total de \$8,188,000, car une compagnie possédée à 50% n'apparaît pas au bilan consolidé.

Les travaux en cours augmenteront d'une façon substantielle la capacité de cette entreprise florissante et ils permettront de fabriquer de nouveaux produits.



Après deux années consécutives marquées par une légère baisse, les abattages de bovins au Canada se sont chiffrés

à 2,786,908 têtes au cours de 1971. Il s'agit d'une augmentation de 3.2% par rapport à l'année précédente et d'une légère augmentation par rapport au niveau record de 1968.

Les abattages ont augmenté de 6.8% dans l'ouest du Canada, alors qu'ils ont diminué de 1.5% dans l'est du pays. Les bovins des catégories "Choix" et "Bonne" ont augmenté de 1.1%, la principale augmentation du nombre des abattages provenant de bovins des catégories "Commercial", "Vache" et "Taureau". Dans l'ensemble, la proportion de carcasses des catégories "Choix" et "Bonne" est passée de 65% en 1970 à 63.7% en 1971.

Malgré l'augmentation du nombre des bovins abattus, la moyenne des prix a été plus élevée que celle des années précédentes. La moyenne des prix des bouvillons de la catégorie "Choix" sur le marché de Toronto a été de 34.30 cents la livre, comparativement à 32.25 cents la livre en 1970. Tous les mois, les prix moyens mensuels ont dépassé ceux de l'année précédente, les augmentations étant plus prononcées durant le dernier trimestre de l'année.

Au 1er décembre 1971, on comptait 12,633,000 têtes de bovins au Canada, soit une augmentation de 3.4%. Les inventaires de vaches et de taures de boucherie étaient aussi plus élevés de 7.5% et 15.3% respectivement. Cette augmentation de la population bovine laisse prévoir une augmentation de 4 à 5% des abattages au Canada en 1972. Au cours du premier trimestre de cette année, janvier à mars, les abattages de bovins ont augmenté de 3.1%.

L'industrie de la viande bovine fait présentement une révision complète des règlements existants dans la classification du boeuf. Il est probable qu'un nouveau système de classification soit en vigueur avant la fin de 1972.



Le nombre des porcs classés au Canada a atteint un sommet de tous les temps en 1971. Le total de 10,113, 481 porcs classés représente une augmentation de 16.9% par rapport à l'année dernière et dépasse même l'ancien chiffre record de 8,863,178 atteint en 1944.

Le tableau suivant indique le nombre de porcs classés par trimestre et le prix moyen, indice 100, sur le marché de Toronto:

Mois	Porcs classés en 1971	% d'augmentation par rapport à 1970	Prix des porcs habillés (indice 100) Toronto (cents la livre)	
			1971	1970
Janvier-mars	2,592,252	26.0	25.55	38.45
Avril-juin	2,645,794	25.7	23.80	33.40
Juillet-sept.	2,416,679	14.7	26.20	30.75
Octobre-déc.	2,458,756	3.3	27.60	27.00
Total 1972	10,113,481	16.9	25.80	32.20

L'accroissement de la production porcine a été surtout marqué dans l'ouest du Canada, où le nombre de porcs classés a été de 29.2% plus élevé que celui de 1970. Dans l'est du Canada, on note une augmentation de 8.1%.

Le nombre record de porcs, aussi bien au Canada qu'aux Etats-Unis, a contribué à maintenir les prix du porc canadien à un niveau passablement plus faible que celui de l'an dernier, et cela durant la majeure partie de l'année. Les producteurs en ont souffert économiquement.

Reconnaissant le sérieux de la situation, et pour permettre aux producteurs d'absorber en partie le choc des bas prix, le gouvernement canadien a décidé de verser des paiements de compensation, avec maximum de \$1,000 par producteur.

La période prolongée des bas prix du porc a provoqué une diminution de la production qui s'est fait sentir à l'automne de 1971. Après 21 mois consécutifs au cours desquels les arrivages de porcs ont augmenté, la première baisse s'est produite en janvier 1972. Au cours du trimestre de janvier-mars 1972, le nombre de porcs classés a diminué de 4.8% par rapport à la période correspondante de l'année précédente. En date du 1er mars 1972, Statistique Canada prévoyait que les arrivages de porcs au Canada demeureraient plus faibles que ceux de 1971 et que la diminution serait de l'ordre de 4 à 7%. Conséquemment, on peut espérer, d'ici la fin de 1972, des prix supérieurs à ceux de l'an dernier.

La situation dans le domaine du porc aux Etats-Unis ressemble beaucoup à celle qui prévaut au Canada. Aussi, on ne croit pas que le marché américain affecte les prix du porc au Canada cette année.



En 1970, les arrivages de volailles aux établissements enregistrés du Canada ont atteint 861,275,000 livres, soit un record de tous les temps et une augmentation de 8.1% sur l'année précédente. Ce haut niveau de production a provoqué un sérieux surplus d'approvisionnement au Canada, qui a affecté économiquement aussi bien le producteur que le transformateur. En 1971, les arrivages de volailles ont diminué à 843,942,000 livres, soit une baisse de 2.0% qui s'est surtout fait sentir durant la seconde moitié de l'année. A la fin de cette même année, les stocks excédentaires étaient disparus et les inventaires étaient réduits à un niveau normal.

Sérieusement affectés par la surproduction, les prix de la chair de volaille se sont stabilisés au cours du trimestre janvier-mars de cette année. Les producteurs et les transformateurs en ont bénéficié financièrement. Nous prévoyons que les arrivages de volailles en 1972 ne seront pas plus forts qu'en 1971 et que les prix seront beaucoup meilleurs que ceux des deux dernières années.



La division Shur-Gain, qui fabrique et vend des aliments pour le bétail et la volaille, a eu des revenus moindres que

ceux de l'année précédente. Les marges de profit ont commencé à décliner durant le quatrième trimestre de l'année précédente et elles se sont maintenues à ce bas niveau au cours de la première moitié de l'année. Depuis, il y a eu amélioration graduelle en raison des plus hauts prix payés aux producteurs de porcs et de volailles. Malheureusement, les prix des oeufs n'ont pas suivi la même tendance, ni au Canada, ni aux Etats-Unis.

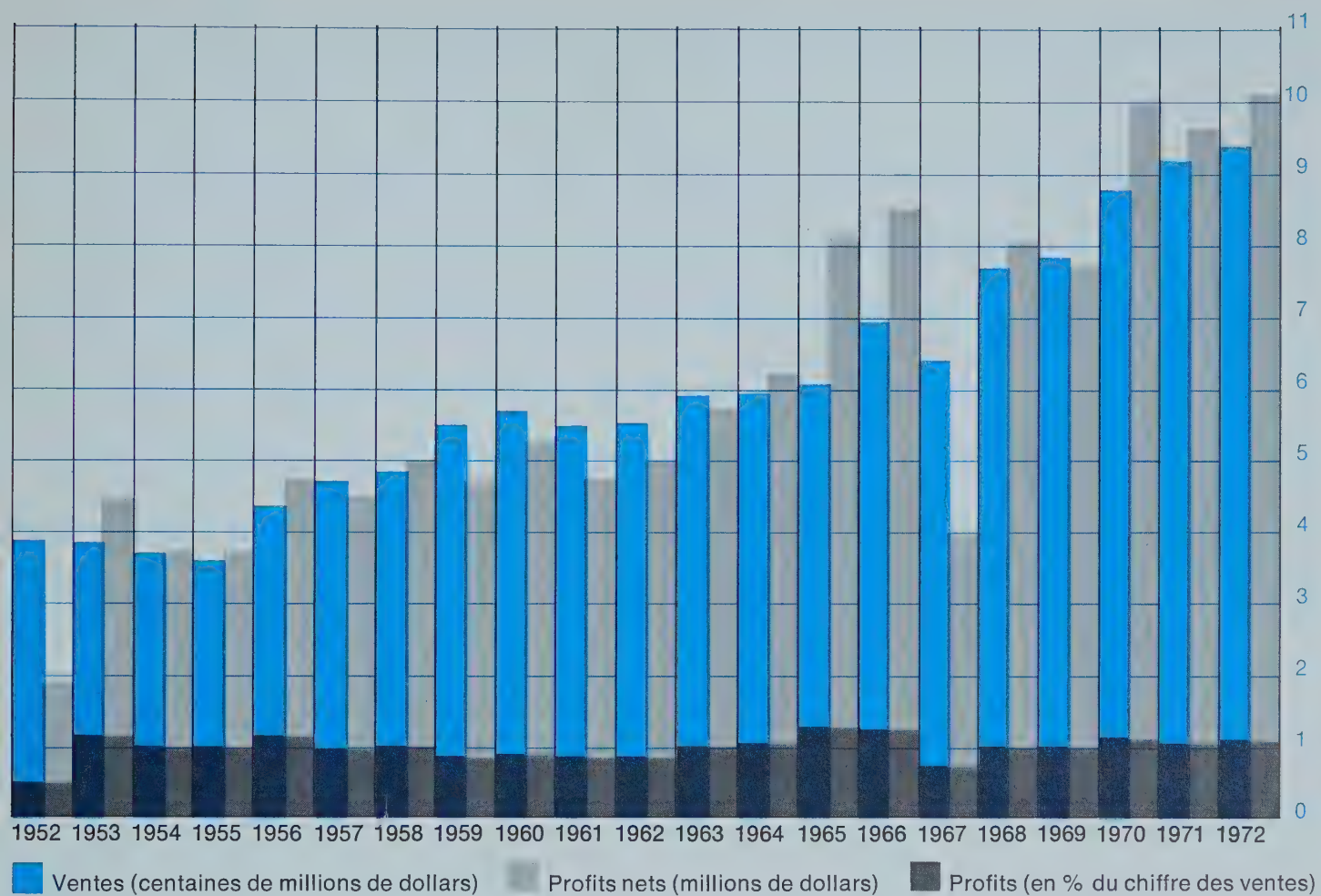
En raison de cette amélioration générale qu'ont connue les productions animales et avicoles, nous croyons que la division Shur-Gain obtiendra de meilleurs résultats.



Vos directeurs rappellent avec regret la mort soudaine de M. R. Montpetit, membre de notre conseil d'administration depuis 1969. La carrière entière de 36 années de M. Montpetit a été consacrée au service de la compagnie. Nous regretterons un homme d'affaires averti et un bon ami.

Le président,

le 9 juin 1972



Canada Packers Limited • Bilan consolidé

(Constituée suivant les lois du Canada)

18

Actif	1972	1971
	(en milliers de dollars)	
Disponibilités		
Encaisse	\$ 35	\$ 37
Comptes à recevoir—commerce	53,999	51,853
Stocks évalués au moindre du coût ou du marché (note 4)	68,800	62,550
Assurance-vie—valeur de rachat	377	370
Frais payés d'avance	918	800
Divers comptes à recevoir	1,253	2,782
Total des disponibilités	125,382	118,392
 Placements (note 2)	 4,617	 4,416
 Terrains, usines et outillage—au coût	 142,739	 140,397
Moins amortissements accumulés	84,661	83,039
	58,078	57,358
	\$188,077	\$180,166

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Aux actionnaires de Canada Packers Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada Packers Limited et de ses filiales au 25 mars 1972 et les états consolidés de profits et pertes, de bénéfices réinvestis et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les états financiers consolidés précités présentent équitablement la situation financière des

compagnies au 25 mars 1972 ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Clarkson, Gordon & Cie
Comptables agréés
Toronto, Canada, le 12 mai 1972

25 mars 1972

(avec chiffres comparatifs au 27 mars 1971)

19

Passif	1972	1971
	(en milliers de dollars)	
Exigibilités		
Emprunts	\$ 6,675	\$ 10,721
Chèques émis mais non encore encaissés	14,654	12,297
Comptes à payer et frais courus	31,503	28,722
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	2,451	1,851
Dividende à payer le 1er avril	960	960
Total des exigibilités	56,243	54,551
Passif non exigible à court terme:		
Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	3,176	3,195
Billets à payer à 9¼%—échéance 1974 et 1975	10,000	10,000
Total du passif non exigible à court terme	13,176	13,195
Avoir des actionnaires:		
Capital—		
Actions ordinaires—sans valeur nominale		
Autorisées—10,000,000 d'actions		
Emises — 6,000,000 d'actions	1,438	1,438
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	117,220	110,982
Total de l'avoir des actionnaires	118,658	112,420
	\$188,077	\$180,166

Pour le Conseil:
W. F. McLean, administrateur
J. D. A. Evers, administrateur

État consolidé de profits et pertes

Pour l'année terminée le 25 mars 1972

(avec chiffres comparatifs pour 1971)

20

	1972	1971
	(en milliers de dollars)	
Ventes nettes	\$937,720	\$919,178
Coût des produits bruts	693,253	687,233
Emballage et matériel	40,889	39,822
Salaires, gages et bénéfices aux employés	119,620	111,355
Frais de vente et d'exploitation	58,936	55,228
Amortissement des immobilisations	7,009	6,422
Intérêts sur les emprunts non exigibles	972	853
	\$920,679	\$900,913
Profit d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu	17,041	18,265
Impôts sur le revenu	7,738	9,187
Profit net d'exploitation	9,303	9,078
Autres revenus et profits		
Profit de change (perte) (note 1)	193	(218)
Revenus de placements	421	489
Profits et pertes sur ventes d'immobilisations et de placements	220	283
	834	554
Moins impôts sur les autres revenus et profits	59	43
Total des autres revenus et profits	775	511
Profit net de l'année	\$ 10,078	\$ 9,589
Profit net en % des ventes	1.07%	1.04%
Profit net par action	\$1.68	\$1.60

Notes:

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. Les comptes des filiales situées aux Etats-Unis sont compris selon la base de \$1 E.-U. pour \$1 Can. Dans le cas de toutes les autres compagnies, la conversion en dollars canadiens a été effectuée comme suit: terrains, usines et outillage, aux taux du change en vigueur aux dates d'acquisition; autres éléments de l'actif et du passif, aux taux du change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et les dépenses sont exprimés aux taux du change en vigueur au cours de l'année, tenant compte des amortissements selon le coût initial en dollars et les effets des ré-évaluations monétaires.

2. Les placements dans les compagnies possédées à 50% sont inscrits à la valeur de la part des compagnies dans leur actif net; les autres placements sont inscrits au coût. Ces autres placements comprennent des actions

détenues depuis plusieurs années; la cote du marché à la fin de l'année dépasse par environ \$8,500,000 le coût original.

3. Au cours de l'année, le nombre des directeurs de la compagnie était de quatorze et aucun d'eux, comme tel, n'a été rémunéré; les membres du bureau de direction, au nombre de onze, ont reçu une rémunération totale de \$553,000, sept de ces derniers étaient aussi directeurs. Aux directeurs et aux administrateurs des filiales, on a versé une rémunération de peu d'importance.

4. Pendant plusieurs années, la compagnie a inclus, dans les inventaires et comptes à payer, certaines promesses d'achats. Comme cette pratique n'a plus aucune utilité, les chiffres des inventaires et des comptes à payer, dans le bilan consolidé, ne comprennent pas les promesses d'achats.

État consolidé de bénéfices réinvestis

Pour l'année terminée le 25 mars 1972

(avec chiffres comparatifs pour 1971)

	1972	1971	21
	(en milliers de dollars)		
Solde au début de l'année	\$110,982	\$105,233	
Profit net de l'année	10,078	9,589	
	121,060	114,822	
Moins dividendes de 64 cents par action	3,840	3,840	
Solde à la fin de l'année	\$117,220	\$110,982	

État consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 25 mars 1972

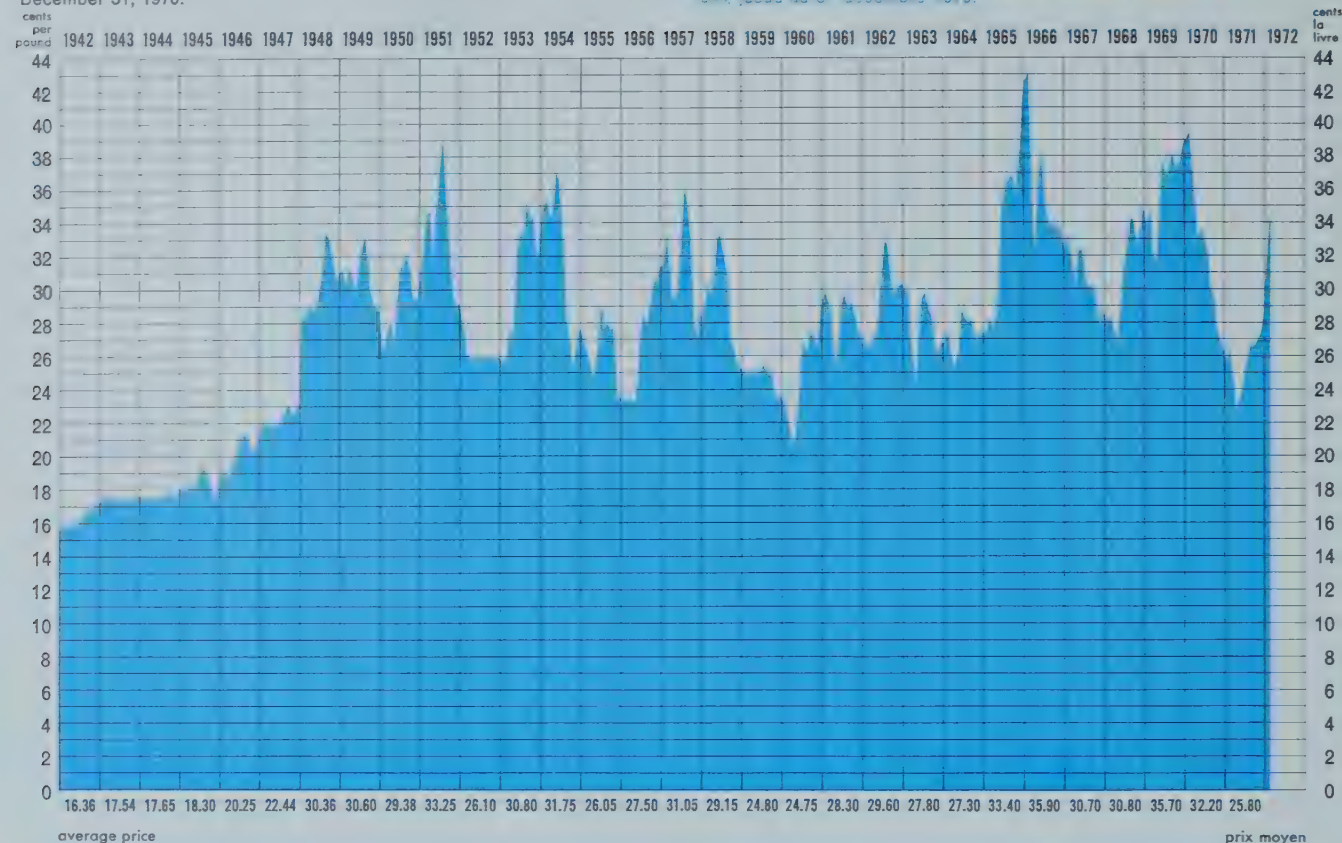
(avec chiffres comparatifs pour 1971)

	1972	1971
	(en milliers de dollars)	
Source des fonds:		
Profit net	\$ 10,078	\$ 9,589
Amortissements	7,009	6,422
Augmentation (ou diminution) des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	(19)	(5)
	17,068	16,006
Fonds provenant de l'exploitation	—	10,000
Revenu des billets émis	459	160
Ventes d'immobilisations—valeur nette aux livres	—	9
Impôt spécial remboursable	—	1,300
Sommes reçues à ce jour de la vente de la division des engrais chimiques	17,527	27,475
Emploi des fonds:		
Achat d'immobilisations	8,188	16,886
Dividendes	3,840	3,840
Augmentation des placements (nette)	201	1,057
Diminution des intérêts minoritaires	—	82
	12,229	21,865
Augmentation du fonds de roulement	\$ 5,298	\$ 5,610

Dressed Hogs*—Toronto

average monthly price

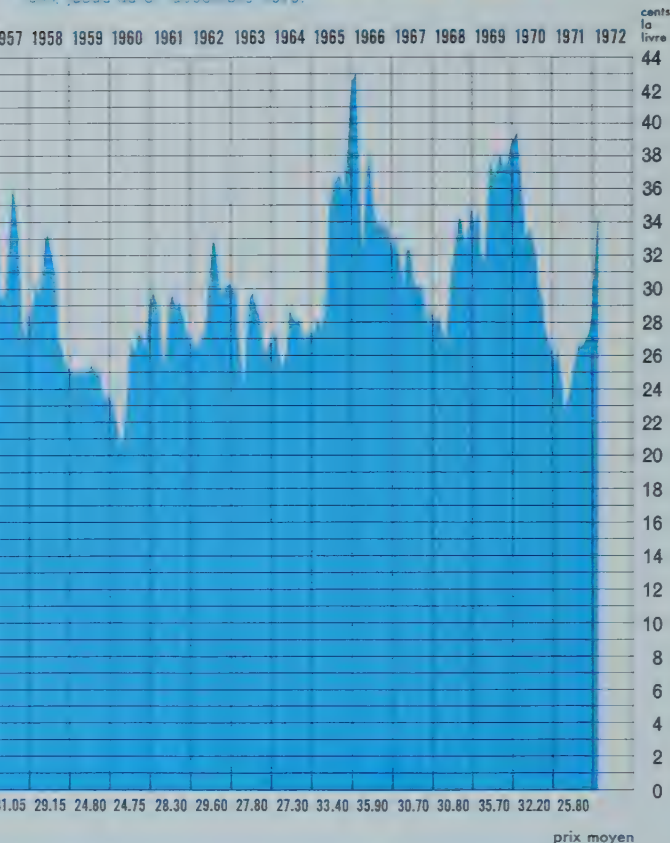
*Prices for 1942 to 1968 inclusive are for 'A' Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The federal government paid premiums from 1944 to December 31, 1970.



Porcs habillés*—Toronto

moyenne mensuelle des prix

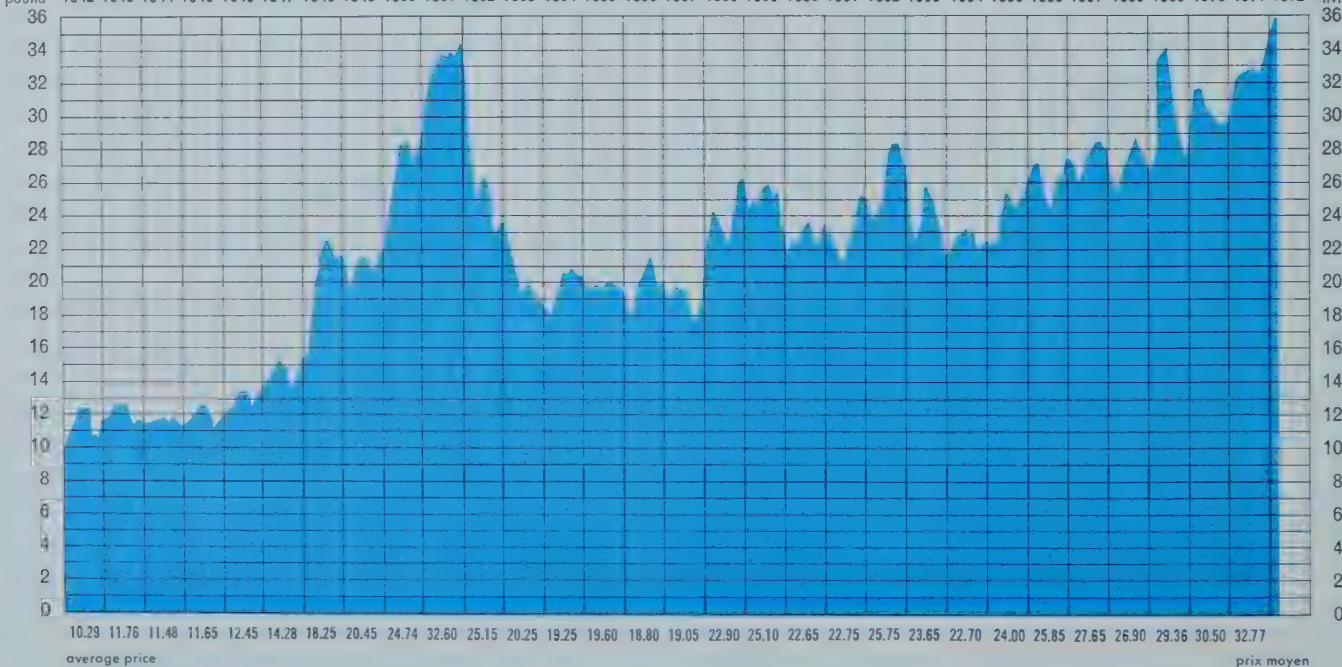
*Pour les années de 1942 à 1968 inclusivement les prix sont ceux de la catégorie 'A'. À compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent pas les primes du gouvernement. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1944, jusqu'au 31 décembre 1970.



Good Steers — Toronto

average monthly price

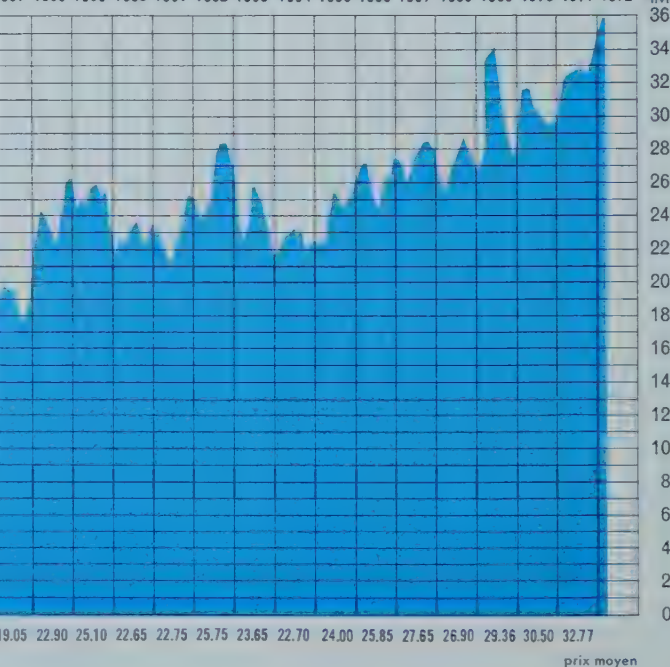
*Prices for 1942 to 1968 inclusive are for 'A' Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The federal government paid premiums from 1944 to December 31, 1970.



Bouvillons, catégorie 'bons' — Toronto

moyenne mensuelle des prix

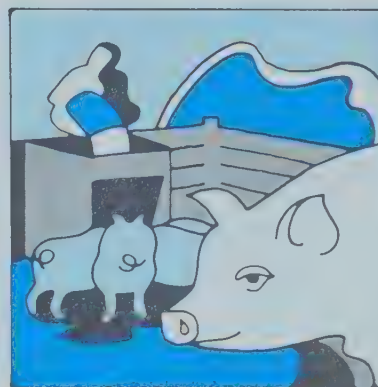
*Pour les années de 1942 à 1968 inclusivement les prix sont ceux de la catégorie 'bons'. À compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent pas les primes du gouvernement. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1944, jusqu'au 31 décembre 1970.



Total Canada Hog Gradings

Nombre total des porcs classés au Canada

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1937	2,174,005	1,811,575	3,985,580
1938	1,995,471	1,250,064	3,245,535
1939	2,086,881	1,619,298	3,706,179
1940	2,805,568	2,651,274	5,456,842
1941	2,853,793	3,362,414	6,216,207
1942	2,473,843	3,754,320	6,228,163
1943	2,566,054	4,583,367	7,149,421
1944	3,168,358	5,694,820	8,863,178
1945	2,449,137	3,411,936	5,861,073
1946	2,360,223	2,100,513	4,460,736
1947	2,901,597	1,854,374	4,755,971
1948	2,935,039	1,832,821	4,767,860
1949	2,942,497	1,486,758	4,429,255
1950	3,239,133	1,536,424	4,775,557
1951	3,290,160	1,604,382	4,894,542
1952	4,307,330	2,391,312	6,698,642
1953	2,815,372	2,187,442	5,002,814
1954	2,850,585	2,228,130	5,078,715
1955	3,235,128	2,681,456	5,916,584
1956	3,403,278	2,556,327	5,959,605
1957	3,072,246	2,327,993	5,400,239
1958	3,496,939	2,961,909	6,458,848
1959	4,707,635	3,860,582	8,568,217
1960	3,879,707	2,884,489	6,764,196
1961	3,651,960	2,796,996	6,448,956
1962	3,907,786	2,686,159	6,593,945
1963	4,337,085	2,183,743	6,520,828
1964	4,607,810	2,673,834	7,281,644
1965	4,331,637	2,745,489	7,077,126
1966	4,418,445	2,441,585	6,860,030
1967	5,220,047	2,966,309	8,186,356
1968	5,043,262	3,101,885	8,145,147
1969	4,690,120	2,791,359	7,481,479
1970	5,032,165	3,616,085	8,648,250
1971	5,433,877	4,679,604	10,113,481



Total Canada Slaughtering at Inspected Establishments

Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada

24

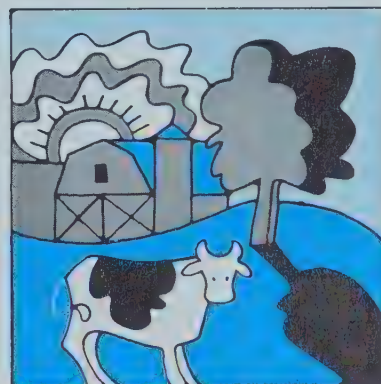
Calendar Year	Cattle	Calves	Sheep and Lambs	Hogs
Année civile	Bovins	Veaux	Moutons et agneaux	Porcs
1937	923,961	702,405	821,758	3,802,141
1938	859,260	676,579	801,679	3,137,203
1939	872,574	679,562	786,274	3,628,369
1940	889,898	703,779	763,982	5,454,930
1941	1,004,101	719,168	830,963	6,273,851
1942	970,315	666,645	825,288	6,196,850
1943	1,021,334	594,385	889,269	7,173,550
1944	1,354,104	660,556	949,096	8,766,441
1945	1,820,127	781,817	1,169,124	5,683,727
1946	1,666,310	752,817	1,209,545	4,253,511
1947	1,293,246	659,701	896,017	4,458,160
1948	1,489,883	787,410	768,943	4,487,649
1949	1,439,489	766,277	629,673	4,098,609
1950	1,284,683	773,205	521,089	4,405,055
1951	1,149,789	583,718	438,518	4,488,007
1952	1,237,630	567,760	512,966	6,234,145
1953	1,469,406	740,723	543,371	4,611,312
1954	1,635,008	820,506	562,555	4,679,214
1955	1,702,108	828,658	591,566	5,543,787
1956	1,874,363	891,615	599,974	5,548,289
1957	1,986,251	887,102	581,903	4,971,477
1958	1,889,280	784,767	548,970	5,963,928
1959	1,744,185	676,571	569,746	8,020,766
1960	1,941,703	712,100	562,678	6,182,315
1961	2,041,473	690,286	633,347	5,849,875
1962	2,028,159	710,229	567,463	6,031,933
1963	2,126,716	671,390	532,015	5,909,506
1964	2,422,260	750,319	497,686	6,627,600
1965	2,734,514	894,728	409,783	6,421,226
1966	2,705,139	765,596	327,621	6,129,632
1967	2,641,788	738,815	325,468	7,336,912
1968	2,784,379	668,411	282,635	7,423,754
1969	2,718,567	580,148	212,751	6,973,190
1970	2,700,833	499,162	181,332	8,279,080
1971	2,786,908	464,240	205,032	9,742,759



Cash Receipts from the Sale of Farm Products (1)

Revenus de la vente des produits agricoles (1)

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments (2)	Total Including Supplementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paievements supplémentaires du gouvernement (2)	Recettes totales, y compris les paiements supplémentaires
1937	182,914,000	638,456,000	—	638,456,000
1938	155,290,000	649,658,000	—	649,658,000
1939	177,461,000	712,076,000	1,686,000	713,762,000
1940	220,917,000	731,120,000	9,691,000	740,811,000
1941	291,479,000	875,781,000	29,477,000	905,258,000
1942	374,008,000	1,101,070,000	55,362,000	1,156,432,000
1943	437,426,000	1,392,780,000	31,414,000	1,424,194,000
1944	498,717,000	1,805,838,000	17,872,000	1,823,710,000
1945	488,585,000	1,655,730,000	6,440,000	1,662,170,000
1946	463,455,000	1,681,851,000	16,950,000	1,698,801,000
1947	492,963,000	1,924,232,000	11,577,000	1,935,809,000
1948	710,252,000	2,381,327,000	20,748,000	2,402,075,000
1949	714,874,000	2,397,566,000	17,628,000	2,415,194,000
1950	787,378,000	2,121,978,000	13,806,000	2,135,784,000
1951	877,825,000	2,725,182,000	10,356,000	2,735,538,000
1952	702,158,000	2,798,534,000	5,131,000	2,803,665,000
1953	635,480,000	2,708,590,000	1,572,000	2,710,162,000
1954	653,935,000	2,292,708,000	2,427,000	2,295,135,000
1955	644,962,000	2,239,058,000	33,338,000	2,272,396,000
1956	668,282,000	2,529,300,000	5,004,000	2,534,304,000
1957	739,867,000	2,515,917,000	1,987,000	2,517,904,000
1958	897,382,000	2,754,229,000	60,128,000	2,814,357,000
1959	881,814,000	2,753,873,000	22,087,000	2,775,960,000
1960	822,623,000	2,734,498,000	77,204,000	2,811,702,000
1961	917,294,000	2,887,916,000	35,766,000	2,923,682,000
1962	993,586,000	3,111,936,000	70,313,000	3,182,249,000
1963	949,809,000	3,199,851,000	14,769,000	3,214,620,000
1964	976,336,000	3,495,646,000	8,477,000	3,504,123,000
1965	1,168,018,000	3,806,096,000	12,762,000	3,818,858,000
1966	1,338,521,000	4,253,179,000	41,345,000	4,294,524,000
1967	1,347,014,000	4,376,412,000	6,137,000	4,382,549,000
1968	1,398,951,000	4,356,501,000	7,968,000	4,364,469,000
1969	1,434,141,000	4,189,884,000	9,935,000	4,199,819,000
1970	1,473,153,000	4,138,996,000	58,207,000	4,197,203,000
1971†	1,510,858,000	4,494,325,000	18,255,000	4,512,580,000



Source: Dominion Bureau of Statistics
All figures revised from previous years

(1) Excludes Newfoundland.

(2) Includes payments made under the Prairie Farm Assistance Act, the Wheat Acreage Reduction Programme, the Prairie Farm Income Plan, the Western Grain Producers Acreage Payment Plan, the Federal-Provincial Emergency Unthreshed Grain Assistance Policy, government assistance to farmers who suffered losses as a result of adverse weather conditions and payments made under the Lower Inventory For Tomorrow (LIFT) Programme. Also included are payments to P.E.I. potato growers and Ontario sugar beet growers.

†Preliminary Estimate

Source: Bureau fédéral de la Statistique
Tous les chiffres ont été révisés d'après ceux des années précédentes

(1) Terre-Neuve non comprise.

(2) Y compris les versements effectués en vertu de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, du Programme de réduction des emblavures, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies, du Programme de versements à l'acre aux producteurs de céréales des Prairies, de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues, de l'aide gouvernementale accordée aux agriculteurs qui ont subi des pertes dues au climat défavorable et du nouveau programme fédéral en vue de réduire les superficies en céréales (LIFT). Y compris aussi les paiements versés aux producteurs de pommes de terre de l'Île-du-Prince-Édouard et aux producteurs de betterave à sucre de l'Ontario.

†Chiffres estimatifs

Per Capita Consumption of Meat in Canada

Consommation de viande par tête au Canada

26

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en* conserve lb	Total lb	Volaille** lb
1937	54.6	11.9	5.6	42.5	6.2	2.0	122.8	14.3
1938	57.2	10.3	5.4	37.7	5.7	1.7	118.0	14.1
1939	53.2	10.4	5.4	38.4	5.1	2.1	114.6	15.4
1940	54.5	10.8	4.5	44.7	5.5	1.5	121.5	16.1
1941	58.5	10.7	4.2	51.6	5.9	2.9	133.8	16.1
1942	60.7	11.9	4.5	58.9	6.2	2.8	145.0	19.2
1943	62.8	11.1	3.8	62.3	6.7	3.2	149.9	18.3
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.1	7.0	3.4	46.9	3.6	4.2	149.2	39.3
1967	84.0	7.2	3.6	53.8	3.9	4.7	157.2	40.7
1968	87.1	6.4	4.2	53.6	3.8	4.7	159.8	39.7
1969	87.4	5.1	4.0	51.9	4.0	4.6	157.0	42.8
1970	85.6	4.4	3.7	56.9	3.4	4.7	158.7	44.8
1971	86.9	4.4	3.3	65.9	4.3	—*	164.8	43.8



Source: Dominion Bureau of Statistics

*Canned meats expressed in terms of carcass weight. Commencing in 1971 included in Beef, Veal, Mutton and Pork figures.

**Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

Source: Bureau fédéral de la Statistique

*Poids froid habillé. A compter de 1971, ces chiffres sont inclus dans ceux de "Boeuf", "Veau", "Mouton et agneau" et "Porc".

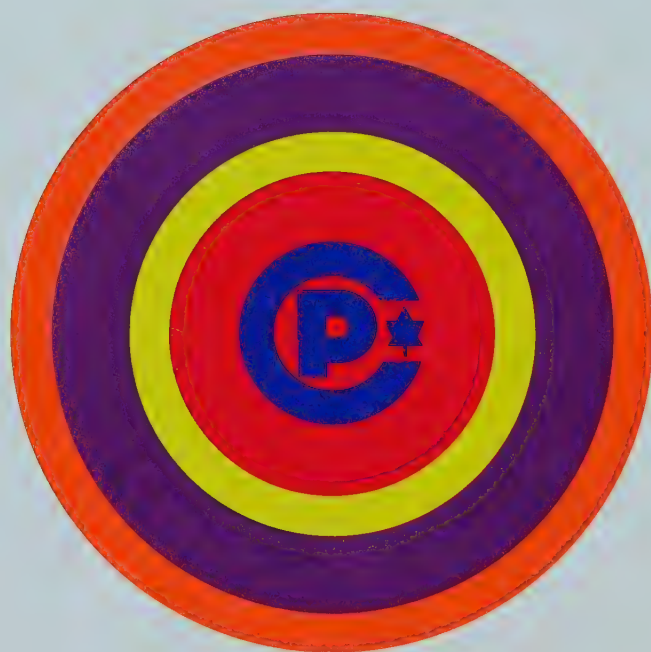
**Poids éviscéré.

Ten Year Summary (Dollar amounts in millions except per share figures)

Résumé des dix dernières années (en millions de dollars, sauf les montants par action)

	Fiscal Years/années fiscales									
Sales and earnings Ventes et revenus	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
Net sales Ventes nettes	\$937.7	\$919.2	\$879.0	\$789.5	\$769.5	\$643.4	\$698.2	\$615.5	\$600.0	\$589.0
Taxes on income Impôts sur le revenu	7.7	9.2	10.9	8.8	7.8	2.9	7.4	7.2	5.7	6.5
Depreciation Amortissements	7.0	6.4	5.9	5.6	5.4	5.1	5.2	5.2	4.7	4.1
Net profit Profit net	10.1	9.6	10.0	7.7	8.1	4.1	8.5	8.1	6.2	5.8
As a % of net sales En % des ventes nettes	1.1%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	.6%	1.2%	1.3%	1.1%	1.0%
Per share Par action	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
Net profit Profit net	\$1.68	\$1.60	\$1.67	\$1.29	\$1.34	\$0.68	\$1.42	\$1.35	\$1.04	\$0.96
Dividends — Basis 6,000,000 shares Dividendes — sur la base de 6,000,000 d'actions	.64	.64	.56	.56	.50	.50	.48	.40	.35	.35
Financial position Situation financière	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
Working capital Fonds de roulement	\$69.1	\$63.8	\$58.2	\$54.3	\$58.2	\$51.7	\$52.3	\$47.8	\$47.4	\$45.4
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	8.2	16.9	9.0	14.4	6.1	7.2	7.6	11.7	7.4	4.1
Land, plant and equipment — net Terrains, usines et outillage — valeur nette	58.1	57.4	47.1	44.1	35.5	35.6	34.0	31.8	25.4	24.0
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	118.7	112.4	106.7	100.0	95.7	86.6	85.6	80.0	74.2	70.1







**Notice
of Annual and Special
General Meeting of Shareholders**

NOTICE is hereby given that the Annual and Special General Meeting of the Shareholders of Canada Packers Limited will be held in the Alberta Room, Royal York Hotel, Toronto, Canada, on Wednesday, the 28th day of June, 1972, at 10:30 a.m. Toronto time:

1. to receive reports;
2. to elect directors;
3. to appoint auditors and authorize the directors to fix auditors' remuneration;
4. to consider and, if thought fit, sanction By-law Number 82, a By-law for altering the share capital of the Company, passed by the directors on the 12th day of May, 1972. A copy of By-law Number 82 appears as an exhibit to the Information Circular appended hereto and forming part hereof;
5. to transact such other business as may properly come before the meeting.

A copy of the Annual Report for the year ended March 25, 1972 to be submitted to the meeting is forwarded herewith.

Dated at Toronto this 9th day
of June, 1972.

By Order of the Board.

A. M. MacKenzie,
Secretary

Shareholders who are unable to attend the meeting in person are requested to complete and return the enclosed form of proxy.

Information Circular

This Information Circular accompanies Notice of the Annual and Special General Meeting of the Shareholders of Canada Packers Limited (the Company) to be held June 28, 1972 and is furnished in connection with the solicitation by the management of the Company of proxies for use at said meeting. The costs of such solicitation will be borne by the Company. It is planned that the solicitation will be primarily by mail but proxies may also be solicited personally by regular employees of the Company.

A proxy in the form enclosed with the Notice of Meeting confers discretionary authority with respect to amendments or variations to the matters identified in the Notice of Meeting or other matters which may properly come before the meeting.

The shares represented by such a proxy will be voted by the persons named therein:

- (i) **for the election as directors of the Company of the persons listed under the heading Election of Directors below, unless the shareholder specifies in such proxy that the shares shall be withheld from voting in such election;**
- (ii) **for the appointment of Clarkson, Gordon & Co. as auditors of the Company, unless the shareholder specifies in such proxy that the shares shall be withheld from voting in such appointment;**
- (iii) **for or against the sanction of By-law Number 82 passed by the board of directors on May 12, 1972 in accordance with the choice specified by the shareholder or, where no choice is specified, for such sanction;**
- (iv) **for such action as the nominee thinks fit with respect to any other matter that may properly come before the meeting, including any amendments or variations to the matters identified in the Notice of Meeting.**

A proxy in the form enclosed with the Notice of Meeting may be revoked by an instrument in writing, including another proxy, duly executed by or on behalf of the shareholder and deposited with the Company prior to the commencement of the meeting or with the chairman thereof.

Voting Rights

6,000,000 common shares without par value are outstanding, each of which entitles the holder to one vote at all meetings of shareholders. Shareholders of record on June 28, 1972, the date of the meeting, are entitled to vote but those desiring to be represented thereat by a nominee must deposit their proxies with the Company prior to the commencement of the meeting.

Election of Directors

It is proposed to nominate the persons listed opposite for election as directors of the Company, to serve until the next Annual Meeting of the Shareholders of the Company or until their successors are duly elected or appointed, unless any such person is not available to act as a director, in which event a substitute may be nominated.

Nominees

Name of Nominee	Director Since	Principal Occupation and Prior Association	Shares of the Company owned beneficially (1)
F. W. Chalmers	1960	Vice-President of the Company.	2,250
G. H. Dickson	1956	Executive Vice-President of the Company.	3,250
J. D. A. Evers	1954	Treasurer of the Company.	1,475
P. E. Gibson	1967	General Manager, International Trade Division of the Company.	1,050
K. S. Harris	1954	Self-employed Business Consultant.	119,000
D. R. C. Harvey, Q.C.	1968	Lawyer; Harvey and Associates.	100
R. D. Joyce	—	General Employees Relations Manager of the Company.	150
W. W. Lasby	1954	Vice-President of the Company.	4,675
L. E. Leighton	1971	General Manager, Haverhill Meat Products Limited.	625
W. F. McLean (2)	1950	President of the Company.	128,667
G. D. Mungall	1963	Vice-President of the Company.	1,750
G. L. Nix	1969	General Manager, York Farms Division of the Company.	225
J. D. Rogers	1970	Assistant to Vice-President, Packinghouse Division of the Company, assigned to Special Project Planning.	25
E. I. Smith	1968	General Manager, Chemical Division of the Company.	30

Notes

(1) Number of shares shown above is as reported by respective nominees.

(2) Associates of W. F. McLean, including charitable and other trusts, hold in the aggregate 1,026,100 common shares, of which 519,000 common shares are held by the Estate of J. S. McLean.

Remuneration of Management and Others

The Company does not pay any remuneration to its directors as such. The aggregate direct remuneration paid by the Company to officers of the Company at any time during the year ended March 25, 1972 was \$553,000. Assuming no change in present rates of salary, the estimated aggregate amount of pension benefits payable to directors (including directors who are employees but not officers) and to officers on retirement at normal retirement age is \$316,000 per annum.

Appointment of Auditors

As indicated above, the persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the reappointment of Clarkson, Gordon & Co. as auditors of the Company.

By-law Number 82

One of the purposes for which the meeting is called is to consider, and if thought fit, to sanction By-law Number 82, a By-law for altering the share capital of the Company, passed by the directors on the 12th day of May, 1972, a copy of which is attached as an exhibit hereto. The By-law provides for the reclassification of the 6,000,000 issued and outstanding and the 4,000,000 unissued common shares without par value, comprising the present authorized capital of the Company, as Class C convertible common shares, and for an increase in the authorized capital of the Company by the creation of an additional 2,000,000 Class C convertible common shares and of 6,000,000 shares designated Class D convertible common shares without par value and sets out the provisions attaching to each class of share. In order to take effect the By-law must be sanctioned by at least two-thirds of the votes cast at the meeting and confirmed by supplementary letters patent.

As indicated in the text of By-law Number 82, the shares of each class are voting, convertible into one another on a share for share basis and rank equally with respect to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes is that, in the case of the Class D shares, the directors of the Company in declaring a cash dividend must specify that the dividend shall be paid out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand (as those expressions are defined in the Income Tax Act of Canada) unless, in their discretion, it is impracticable to provide for that form of payment. If any cash dividend is declared on the Class D shares, the directors must declare at the same time a cash dividend on the Class C shares in an amount equal to the cash dividend being paid on the Class D shares plus, in the case of such a dividend

paid out of tax-paid undistributed surplus on hand, the amount of the tax that was paid to create the tax-paid undistributed surplus applied toward the dividend on the Class D shares. That tax is at the rate of 15% so that a dividend out of tax-paid undistributed surplus on a Class D share would be 15% less than the equivalent dividend on a Class C share. Undistributed income on hand at the end of 1971 is sufficient in amount to provide for dividends on Class D shares for many years.

Income tax considerations

From a tax point of view, dividends paid out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus would benefit some shareholders but not others. By-law Number 82 creates the two inter-convertible classes of shares so that each shareholder may determine from time to time which class of shares is more advantageous to him and continue to hold or convert his shares accordingly.

Under the Income Tax Act, dividends received by individual shareholders resident in Canada on Class D shares will be free from tax but will result in a reduction of the holder's adjusted cost base of the shares for capital gains tax purposes, thus increasing the gain or decreasing the loss to be realized on the subsequent disposal of the shares; dividends received by such shareholders on Class C shares will continue to be taxable as income, subject to a dividend tax credit (calculated on a different basis than the pre-1972 dividend tax credit). Individual shareholders resident in Canada whose marginal tax rate is over, say, 50%, will probably prefer to hold Class D shares while such shareholders whose marginal rate is not that high will probably prefer to hold Class C shares. Some Canadian corporations in special categories may prefer Class D dividends but it is likely that most Canadian corporations will prefer Class C dividends. Class D dividends will probably not be advantageous to shareholders, individual or corporate, who are not resident in Canada. The Company is advised by United States counsel that under United States federal income tax law, altering the capital of the Company pursuant to By-law Number 82 and conversions from Class to Class by any shareholder who is resident in or a citizen of the United States will not result in a taxable gain or loss to such shareholder or in the imposition of United States interest equalization tax.

Upon the issue of supplementary letters patent confirming By-law Number 82,

all existing shares will become Class C shares. In the opinion of counsel, merely changing the outstanding common shares to Class C shares in accordance with the By-law will not have any Canadian tax consequences. However, under the Income Tax Act as presently in effect it is probable that a conversion of Class C shares into Class D shares, or vice versa, would be a "disposition" for capital gains tax purposes. In presenting the Budget on May 8, 1972 the Minister of Finance gave notice of motion to amend the Act effective January 1, 1972, so as to provide, in effect, for a tax-free roll-over on a conversion of a class of convertible common shares into another class of common shares. Such an amendment would permit shareholders of the Company to convert their Class C shares into Class D shares and vice versa at any time without realizing an immediate gain or loss for capital gains tax purposes; instead, the adjusted cost base of the Class C or Class D shares held immediately prior to the conversion would become the adjusted cost base of the Class D or Class C shares received on conversion for the purpose of determining the gain or loss on their ultimate disposition. It should be noted, however, that under the Legislation the neutral zone for establishing the cost base of shares held prior to 1972 would cease to be available after conversion. Whether or not the elimination of the neutral zone would be disadvantageous to a shareholder would depend on that shareholder's circumstances.

Confirmation of By-law Number 82

In view of the present uncertainty as to the consequences under the Income Tax Act of conversions of common shares from one class to the other it is not intended to apply for supplementary letters patent to confirm By-law Number 82 and alter the share capital in accordance therewith until the Act is amended as proposed by the Minister of Finance and the Company is satisfied that any such conversion would not be a taxable transaction.

Other Business

The management of the Company is not aware of any matters to come before the meeting other than those referred to in the Notice of Meeting.

Toronto, Canada
May 31, 1972

By-law Number 82

A By-law for altering the share capital of the Company.

BE IT ENACTED by the Board of Directors of Canada Packers Limited as a By-law of the Company as follows:

1. THAT, subject to confirmation by supplementary letters patent, the six million (6,000,000) issued and outstanding and the four million (4,000,000) unissued common shares without par value in the capital of the Company are reclassified as Class C convertible common shares without par value, and the capital of the Company is increased by the creation of an additional two million (2,000,000) Class C convertible common shares, and of six million (6,000,000) shares designated Class D convertible common shares without par value, so that, after giving effect to the reclassification and increase, the authorized capital of the Company shall consist of twelve million (12,000,000) Class C convertible common shares without par value and six million (6,000,000) Class D convertible common shares all without par value, of which six million (6,000,000) Class C convertible common shares shall be issued and outstanding and six million (6,000,000) Class C convertible common shares and six million (6,000,000) Class D convertible common shares shall be unissued, provided however, that (i) the aggregate consideration for the issue of the said twelve million (12,000,000) Class C convertible common shares without par value shall not exceed in amount or value the sum of Three Million Dollars (\$3,000,000) and (ii) the aggregate consideration for the issue of the said six million (6,000,000) Class D convertible common shares without par value shall not exceed in amount or value the sum of Three Million Dollars (\$3,000,000), or in each case such greater amount as the board of directors of the Company may deem expedient and as may be authorized by the Minister of Consumer and Corporate Affairs on payment of the requisite fees applicable to such greater amount.

2. The preferences, rights, conditions, restrictions, limitations or prohibitions attaching to the Class C convertible common shares and the Class D convertible common shares (hereinafter

referred to as Class C and Class D shares respectively) shall be as follows:

- (1) Subject to paragraph (2) hereof, the Class C shares and the Class D shares shall rank equally as to dividends and all dividends declared in any fiscal year shall be declared and paid in equal or equivalent amounts per share on all the Class C shares and all the Class D shares at the time outstanding without preference or distinction.
- (2) Subject to the provisions of the Canada Corporations Act, in declaring dividends the directors shall (unless in their discretion they consider it impracticable so to do) provide (without making any such provision in respect of the Class C shares) for the payment, in whole or in part, of dividends on the Class D shares by way of a cash dividend out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand as defined in the Income Tax Act (Canada) as from time to time in force, or as defined in any successor federal income tax statute, provided, however, that no such provision for payment may be made by the directors in respect of any such dividend on the Class D shares unless, contemporaneously with the making of such provision, the directors declare a cash dividend, payable at the same time as the said dividend on the Class D shares, on each Class C share then outstanding equal to the sum of
 - (i) the cash dividend payable at that time on each Class D share then outstanding, plus
 - (ii) in the case of a dividend on the Class D shares paid out of tax-paid undistributed surplus on hand, the amount of tax paid or to be paid by the Company and/or by one or more of its subsidiary companies under the Income Tax Act or predecessor statutes to create the tax-paid undistributed surplus on hand to be applied toward the payment of the cash dividend payable at that time on each Class D share then outstanding.
- (3) Each issued and fully paid Class C share may at any time, at the option of

the holder, be converted into one (1) Class D share. The conversion privilege herein provided for may be exercised by notice in writing given to a transfer agent of the Company accompanied by the certificate or certificates representing the Class C shares in respect of which the holder thereof desires to exercise such right of conversion and such notice shall be signed by the person registered on the books of the Company as the holder of Class C shares in respect of which such right is being exercised or by his duly authorized attorney and shall specify the number of Class C shares which the holder desires to have converted. The holder shall also pay any governmental or other tax imposed in respect of such transaction. Upon receipt of such notice the Company shall issue certificates representing fully paid Class D shares upon the basis above prescribed and in accordance with the provisions hereof to the holder of the Class C shares represented by the certificate or certificates accompanying such notice; if less than all the Class C shares represented by any certificate are to be converted, the holder shall be entitled to receive a new certificate for the Class C shares representing the shares comprised in the original certificate which are not to be converted.

- (4) Each issued and fully paid Class D share may at any time, at the option of the holder, be converted into one (1) Class C share. The conversion privilege herein provided for may be exercised in the same manner as the conversion privilege provided for in paragraph (3) above and the provisions thereof shall *mutatis mutandis* apply.
- (5) All shares resulting from any conversion of issued and fully paid Class C shares into Class D shares or any conversion of Class D shares into Class C shares as aforesaid shall be deemed to be fully paid and non-assessable. The Company shall not issue any Class C shares or Class D shares if after such issue the number of authorized but unissued Class C shares or Class D shares would be insufficient to satisfy the

conversion privileges in paragraphs (3) and (4) above in the event that all the shares of the other class outstanding were converted into Class C or Class D shares in accordance with the provisions of such paragraphs.

- (6) Each holder of Class C shares or Class D shares shall be entitled to receive notice of and to attend all meetings of shareholders of the Company, except class meetings, and at all such meetings shall be entitled to one (1) vote in respect of each share of either Class held by him.
- (7) In the event that the Class C shares and/or Class D shares are at any time subdivided, consolidated, converted (except for the conversion of Class C shares into Class D shares or Class D shares into Class C shares pursuant to paragraphs (3) and (4) above) or exchanged for a greater or lesser number of shares of the same or another class, appropriate adjustment shall be made in the provisions attaching to the Class C shares and to the Class D shares so as to maintain and preserve the rights of the holders of shares of each of the said Classes respectively.
- (8) In the event of any liquidation, dissolution or winding-up of the Company or other distribution of assets of the Company among its shareholders for the purpose of winding up its affairs, the holders of the Class C shares and the holders of the Class D shares shall be entitled to share equally, share for share, in all distributions of the assets of the Company.
- (9) Subject to confirmation by supplementary letters patent, the directors of the Company may at any time or from time to time pass a by-law or by-laws whereby the terms of this and the foregoing paragraphs may be altered, amended or repealed or the application thereof suspended in any particular case and changes made in the provisions attaching to the Class C shares and Class D shares respectively, but no such by-law shall be effective or acted upon unless and until sanctioned, at meetings of the holders of the Class C

shares and Class D shares respectively, which may be held concurrently, called for considering such by-law or by-laws, by resolutions carried by the affirmative vote of the holders of not less than sixty-six and two-thirds per cent ($66\frac{2}{3}\%$) of the Class C shares and of not less than sixty-six and two-thirds per cent ($66\frac{2}{3}\%$) of the Class D shares represented and voted at such meetings, respectively, such vote by each Class to be taken separately, in addition to such other vote, if any, as may be required by the Canada Corporations Act. The formalities to be observed with respect to the giving of notice of any meeting of the Class C and/or Class D shareholders and the conduct thereof and the quorum therefor shall *mutatis mutandis* be those from time to time prescribed in the by-laws of the Company with respect to meetings of shareholders.

3. THAT the Company be and is hereby authorized to apply for supplementary letters patent confirming this By-law.

4. THAT the directors and/or proper officers of the Company be and are hereby respectively authorized and directed to execute such documents, including an application for said supplementary letters patent, and to take such other action as in their discretion they consider necessary or desirable to implement the provisions of this By-law.

PASSED by the Directors and sealed with the Company's seal this 12th day of May, 1972.

W. F. McLean
President

A. M. MacKenzie
Secretary

C.S.

(3) Chaque action émise et entièrement acquittée de la catégorie C peut, en tout temps, au choix du détenteur, être convertie en une (1) action de la catégorie D. Le privilège de conversion ici prévu peut être exercé sur signification d'un avis écrit à l'agent des transferts de la Compagnie, accompagné du certificat ou des certificats représentant les actions de la catégorie C au sujet desquelles ledit droit est exercé ou bien par son mandataire dûment autorisé, et il doit mentionner le nombre d'actions de la catégorie C que le détenteur désire convertir. Le détenteur devra également payer toute taxe gouvernementale ou autre imposée sur une telle transaction. Après avoir reçu ledit avis, la Compagnie émettra des certificats représentant des actions entièrement acquittées de la catégorie D, sur la base prescrite ci-dessus et conformément aux dispositions des présentes, au nom du détenteur des actions de la catégorie C représentées par le certificat ou les certificats accompagnant ledit avis; dans le cas où moins que la totalité des actions de la catégorie C représentées par quelque certificat doivent être converties, le détenteur aura droit à un nouveau certificat d'actions de la catégorie C représentant celles des actions du certificat original qui ne doivent pas être converties.

(4) Chaque action émise et entièrement acquittée de la catégorie D peut, en tout temps, au choix du détenteur, être convertie en une (1) action de la catégorie C. Le privilège de conversion ici prévu peut être exercé de la même façon que le privilège de conversion prévu au paragraphe (3) ci-dessus et les présentes dispositions s'y appliqueront *mutatis mutandis*.

(5) Toutes les actions qui proviennent de quelque conversion d'actions émises et entièrement acquittées de la catégorie C en actions de la catégorie D ou de quelque conversion d'actions de la catégorie D en actions de la catégorie C

(6) Tout détenteur d'actions de la catégorie C ou d'actions de la catégorie D aura droit d'avis et de participation pour toute assemblée des actionnaires de la Compagnie, sauf les assemblées de catégories, et à toutes ces assemblées il aura droit à un (1) vote par action de l'une ou l'autre catégorie qu'il détient.

(7) Advenant que les actions de la catégorie C et/ou les actions de la catégorie D soient fractionnées fondus, converties (exception faite de la conversion des actions de la catégorie C en actions de la catégorie D ou des actions de la catégorie C en actions de la catégorie D conformément aux paragraphes (3) et (4) ci-dessus) ou encore échangées contre un nombre supérieur ou moindre d'actions de la même catégorie ou d'une autre, un rajustement approprié sera apporté aux dispositions touchant les actions de la catégorie C et les actions de la catégorie D de façon à maintenir et à sauvegarder les droits des détenteurs d'actions de chacune des deux catégories respectivement.

(8) Advenant la liquidation ou la dissolution de la Compagnie ou quelque autre distribution de l'actif de la Compagnie entre ses actionnaires en vue de mettre fin aux affaires, les détenteurs des actions de la catégorie C et les détenteurs des actions de la catégorie D auront droit égal à tout partage de l'actif de la Compagnie, proportionnellement au nombre de leurs actions.

(9) Sous réserve de la confirmation par lettres patentes supplémentaires, les administrateurs de la Compagnie peuvent en tout temps décréter un ou des règlements pour modifier, amender ou révoquer le présent

paragraphe ou les précédents pour en suspendre l'application dans n'importe quel cas particulier et pour apporter des changements aux dispositions touchant les actions de la catégorie C et de la catégorie D respectivement, mais nul règlement du genre ne sera en vigueur ou appliqué à moins ou avant d'avoir été ratifié à des assemblées de détenteurs d'actions de la catégorie C et de la catégorie D respectivement, et convoquées aux assemblées pouvant avoir lieu concurrentement et convoquées aux fins de considérer ce ou ces règlements par la voie de résolutions appuyées par le vote affirmatif des détenteurs d'au moins soixante-six et deux tiers pour cent (66⅔%) des actions de la catégorie C et d'au moins soixante-six et deux tiers pour cent (66⅔%) des actions de la catégorie D représentées auxdites assemblées, respectivement, et pour lesquelles le vote est donné, ledit vote devant être pris séparément pour chaque catégorie, en plus de tout autre vote, le cas échéant, que peut exiger la Loi sur les corporations canadiennes. Les formalités à remplir touchant la signification de l'avis de toute assemblée des détenteurs d'actions de la catégorie C et/ou de la catégorie D et la conduite et le quorum de ladite assemblée seront *mutatis mutandis* ceux que prescriront en tout temps les règlements de la Compagnie au sujet des assemblées des actionnaires.

3. QUE la Compagnie soit — et elle l'est par les présentes — autorisée à solliciter des lettres patentes supplémentaires en confirmation du présent règlement.

4. QUE les administrateurs et/ou les officiers appropriés de la Compagnie aient — et ils l'ont par les présentes — l'autorisation et la charge respectivement de signer de tels documents, y compris la demande desdites lettres patentes supplémentaires, et de prendre toute autre mesure qu'ils jugent nécessaire ou désirable, à leur discrétion, pour appliquer les stipulations du présent règlement.

ADOPTÉ par les administrateurs et doté du sceau de la Compagnie ce 12e jour de mai 1972.

W. F. McLean,
président
A. M. MacKenzie,
secrétaire
S.C.

motion pour amender la loi, prenant effet le 1^{er} janvier 1972, afin de prévoir un roulement de fonds exempt d'impôt lorsqu'il y a conversion d'actions ordinaires convertibles d'actions en une autre catégorie d'actions ordinaires. Un tel amendement permettrait aux actionnaires de la Compagnie de convertir leurs actions de la catégorie C en des actions de la catégorie D, et vice-versa, en tout temps sans réaliser de perte ou de gain immédiat aux fins d'impôt sur les gains de capitaux; le prix rajusté de base des actions de la catégorie C ou de la catégorie D détenues immédiatement avant la conversion deviendrait plutôt, aux fins de déterminer la perte ou le gain réalisé dans leur "disposition"

Règlement numéro 82

Règlement modifiant le capital-actions de la Compagnie,

IL EST DÉCRÉTÉ par le Conseil d'administration de Canada Packers Limited, comme règlement de la Compagnie:

1. QUE, sous réserve de la confirmation par lettres patentes supplémentaires, les six millions (6,000,000) d'actions ordinaires sans valeur nominale émises et en circulation et les quatre millions (4,000,000) non émises qui forment le capital de la Compagnie soient réclassifiées comme actions ordinaires de la catégorie C convertibles et sans valeur nominale, et que le capital de la Compagnie soit accru par la création de deux millions (2,000,000) d'autres actions ordinaires convertibles de la catégorie C et de six millions (6,000,000) d'actions désignées comme ordinaires convertibles de la catégorie D sans valeur nominale, de façon que, après ladite classification et ledit accroissement, le capital autorisé de la Compagnie comprenne douze millions (12,000,000) d'actions ordinaires convertibles de la catégorie C sans valeur nominale et six millions (6,000,000) d'actions ordinaires convertibles de la catégorie D, toutes sans valeur nominale, dont six millions (6,000,000) d'actions ordinaires et dont six millions (6,000,000) d'actions ordinaires convertibles de la catégorie C et six millions (6,000,000) d'actions ordinaires convertibles de la catégorie D ne seront pas émises, pourvu, toutefois, que (i) la valeur ou le montant d'émission de ces douze millions (12,000,000) d'actions

ultime, le coût rajusté de base des actions de la catégorie D et de la catégorie C reçu lors de la conversion. Il est à noter cependant que, sous l'empire de la loi, le délai prévu pour l'établissement du coût de base des actions détenues avant 1972 serait terminé après la conversion. Quant à savoir si l'expiration de ce délai serait désavantageuse ou non pour l'actionnaire, tout dépend des circonstances particulières à cet actionnaire.

Sanction du règlement numéro 82

Etant donné l'incertitude régnant présentement, sous l'empire de la Loi de l'impôt sur le revenu, relativement à la conversion des

ordinaires convertibles de la catégorie C sans valeur nominale ne dépasse pas globalement la somme de trois millions de dollars (\$3,000,000) et (ii) que la valeur de dollars (\$3,000,000) ou le montant d'émission de ces six millions (6,000,000) d'actions ordinaires convertibles de la catégorie D sans valeur nominale ne dépasse pas globalement la somme de trois millions de dollars (\$3,000,000), ou dans chaque cas tout montant supérieur que peut juger opportun le Conseil d'administration de la Compagnie et que peut autoriser le ministre de la Consommation et des Corporations après paiement des droits requis à l'égard dudit montant supérieur. 2. Les priorités, droits, conditions, restrictions, limites ou interdictions touchant les actions ordinaires convertibles de la catégorie C et les actions ordinaires convertibles de la catégorie D (appelées ci-après actions de la catégorie C et de la catégorie D respectivement) seront les suivants:

(1) Sous réserve du paragraphe (2) des présentes, les actions de la catégorie C et les actions de la catégorie D seront sur le même pied à l'égard des dividendes, et tous les dividendes déclarés au cours d'un exercice donné devront être déclarés payables à raison de montants égaux ou équivalents par action pour toutes les actions de la catégorie C et toutes les actions de la catégorie D alors en circulation, sans priorité ni distinction.

(2) Sous réserve des dispositions de la Loi sur les corporations canadiennes, lorsque les administrateurs déclarent des dividendes, ils devront (à moins

actions ordinaires d'une catégorie en une autre, nous ne projetons pas de faire la demande de lettres patentes supplémentaires pour sanctionner le règlement numéro 82 et pour modifier le capital-actions tel qu'il y est spécifié, avant que la loi n'ait été amendée comme le propose le ministre des Finances, et la Compagnie est satisfaite de savoir que telles conversions ne seront pas impossibles.

Autres points

La direction de la Compagnie n'a pas été informée de sujets de discussion autres que ceux qui paraissent déjà à l'avis d'assemblée annuelle.

Toronto, Canada
le 31 mai 1972

qu'ils ne jugent impossible de le faire, à leur discrétion) assurer (sans faire de même à l'égard des actions de la catégorie C) le paiement total ou partiel des dividendes sur les actions de la catégorie D sous forme de dividende en espèces à même l'excédent non distribué et disponible après impôt ou à même l'excédent de capital de 1971 l'excédent de capital de 1971 disponible conformément à la définition de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) qui sera alors en vigueur, ou à la définition de quelque loi subséquente touchant l'impôt fédéral sur le revenu, à la condition, toutefois, que les administrateurs ne pourvoient pas au paiement d'un tel dividende pour les actions de la catégorie D sans, en même temps, déclarer un dividende en espèces, payable au même moment que ledit dividende sur les actions de la catégorie D, pour chaque action de la catégorie C alors en circulation, dividende égal à la somme:

(i) du dividende en espèces alors payable pour chaque action de la catégorie D alors en circulation, plus

(ii) dans le cas où un dividende sur les actions de la catégorie D serait payé à même l'excédent non distribué et disponible après impôt, du montant d'impôt payé ou à payer par la Compagnie et/ou par une ou plus d'une de ses filiales en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu et des lois antérieures pour créer l'excédent non

Salaires des membres de la direction et autres

La Compagnie ne verse pas de salaire aux membres de son Conseil d'administration comme tels. En tout et pour tout, les salaires directement payés par la Compagnie aux membres du Conseil d'administration de la Compagnie durant l'année qui s'est terminée le 25 mars 1972 s'élèvent à \$553,000. En supposant qu'il n'y ait pas de changement dans le montant actuel de leurs salaires, le montant global des pensions payables aux directeurs (y compris les directeurs qui sont employés mais non membres du Conseil d'administration) et aux membres du Conseil d'administration à leur retraite à l'âge normal sera de \$316,000 par année.

Nomination des vérificateurs

Comme il est indiqué ci-dessus, les procurations demandées par la direction entraineront un vote pour la nomination de Clarkson, Gordon & Co. comme vérificateurs de la Compagnie.

Règlement numéro 82

L'assemblée est convoquée, entre autres buts, aux fins de considérer et, si on le juge à propos, de ratifier le règlement numéro 82, qui modifie le capital-actions de la Compagnie et que les administrateurs ont adopté le 12e jour de mai 1972, règlement dont copie est jointe en annexe à la présente. Le règlement prévoit le reclassement des 6,000,000 d'actions ordinaires sans valeur normale émises et en circulation et des 4,000,000 non émises, qui forment le capital-actions actuellement autorisé de la Compagnie, en actions ordinaires convertibles de la catégorie C, ainsi qu'une augmentation du capital autorisé de la Compagnie par la création de 2,000,000 d'autres actions ordinaires convertibles de la catégorie C et de 6,000,000 d'actions ordinaires convertibles D, sans valeur nominale, en plus d'établir les dispositions touchant chacune de ces catégories d'actions. Pour que le règlement entre en vigueur, il faut qu'il soit ratifié par au moins les deux tiers des votes donnés à l'assemblée et sanctionné par lettres patentes supplémentaires.

Comme le révèle le texte du règlement numéro 82, les actions de chaque catégorie donnent droit de vote, sont convertibles d'une catégorie dans l'autre à raison d'une pour une et sont sur le même pied à l'égard des dividendes et à tout autre égard. La seule distinction entre les deux catégories est que, pour

les actions de la catégorie D, les administrateurs de la Compagnie, au moment de déclarer un dividende en espèces, doivent spécifier que le dividende sera versé à même l'excédent non distribué et disponible après impôt ou à même l'excédent de capital (ainsi que ces expressions sont définies dans la Loi de 1971 disponible (ainsi que ces expressions sont définies dans la Loi de 1971 sur le revenu du Canada) à l'impôt sur le revenu du Canada) à moins que, selon leur jugement, il ne soit pas possible d'assurer ce mode de paiement. Lorsqu'un dividende en espèces est déclaré pour les actions de la catégorie D, les administrateurs doivent en même temps déclarer pour les actions de la catégorie C un dividende en espèces égal à celui payé pour les actions de la catégorie D, en y ajoutant, dans le cas où ledit dividende serait payé à même l'excédent non distribué et disponible après impôt, le montant de l'impôt qui a été payé pour créer l'excédent non distribué après impôt qui s'applique au dividende des actions de la catégorie D. Le taux de cet impôt est de l'ordre de 15%, de sorte qu'un dividende payé à même l'excédent non distribué après impôt pour une action de la catégorie D serait de 15% moindre que le dividende équivalent pour une action de la catégorie C. Le revenu non distribué et disponible à la fin de 1971 est tel qu'il assure des dividendes pour les actions de la catégorie D pour plusieurs années.

Considérations fiscales

Du point de vue de l'impôt, les dividendes versés à même l'excédent non distribué et disponible après impôt ou à même l'excédent de capital de 1971 profiteraient à quelques actionnaires mais non aux autres. Le règlement numéro 82 crée les deux catégories d'actions convertibles d'une catégorie à l'autre afin que chaque actionnaire puisse déterminer à tout moment quelle catégorie d'actions est plus avantageuse pour lui et puisse maintenir ses actions ou les convertir en conséquence.

En vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu, les dividendes reçus par des actionnaires résident au Canada pour des actions de la catégorie D seront exempts d'impôts mais il en résultera pour les détenteurs une diminution du prix rajusté de base des actions détenues à des fins d'impôt sur les gains de capital, d'où un accroissement du gain ou une diminution de la perte au moment où ils se départiront des actions; les dividendes reçus par ces actionnaires pour les actions

de catégorie C continueront d'être imposables en tant que revenu, d'après la base différentielle de ce qu'était cette réduction d'impôt avant 1972). Les actionnaires individuels résidant au Canada et dont le taux marginal d'impôt dépasse par exemple 50% préféreront probablement détenir des actions de la catégorie D, alors que des actionnaires dont le taux marginal d'impôt n'est pas aussi élevé préféreront probablement détenir des actions de la catégorie C. Certaines corporations canadiennes de catégories spéciales peuvent préférer des dividendes sur les actions de la catégorie C. Les dividendes relatifs aux actions de la catégorie D ne seront probablement pas avantageux pour les actionnaires, qu'ils soient des individus ou des corporations, qui résident au Canada. La Compagnie est avisée par ses conseillers des Etats-Unis que, selon la loi de l'impôt fédéral sur le revenu des Etats-Unis, la modification du capital-actions de la Compagnie par suite du règlement numéro 82 et la conversion des actions d'une catégorie à l'autre par tout actionnaire qui réside aux Etats-Unis ou qui est un citoyen des Etats-Unis ne seront pas considérées comme un gain de capital ou une perte dans le cas de tel actionnaire ni ne résulteront en une cotisation en vertu de l'impôt sur l'égalisation des intérêts des Etats-Unis.

A l'émission des lettres patentes supplémentaires sanctionnant le règlement numéro 82, toutes les actions existantes de la Compagnie deviendront des actions de la catégorie C. De l'avis de nos conseillers, le simple changement des actions ordinaires émises en actions de catégorie C, en accord avec le règlement 82, n'entraînera aucune conséquence vis-à-vis de l'impôt canadien sur le revenu. Toutefois, d'après la Loi de l'impôt sur le revenu telle qu'elle est présentement appliquée, il est probable que la conversion d'actions de catégorie C en actions de catégorie D, ou vice-versa, soit considérée comme une "disposition" du point de vue impôt sur les gains de capitaux. En présentant le budget, le 8 mai 1972, le ministre des Finances a donné un avis de

Personne mise en candidature

Nom de la personne mise en candidature	Membre du Conseil d'administration depuis	Occupation principale et relation préalable avec la Compagnie	Exercent les droits de propriété sur certaines actions au nom de la Compagnie (1)	
F. W. Chalmers	1960	Vice-président de la Compagnie	2,250	
G. H. Dickson	1956	Vice-président exécutif de la Compagnie	3,250	
J. D. A. Evers	1954	Trésorier de la Compagnie	1,475	
P. E. Gibson	1967	Directeur général, division du commerce international de la Compagnie	1,050	
K. S. Harris	1954	Aviseur financier à son propre compte	119,000	
D. R. C. Harvey, C.R.	1968	Avocat; Harvey & Associates	100	
R. D. Joyce	—	Directeur général des relations avec les employés de la Compagnie	150	
W. W. Lasby	1954	Vice-président de la Compagnie	4,675	
L. E. Leighton	1971	Directeur général, Haverhill Meat Products Limited	625	
W. F. McLean (2)	1950	Président de la Compagnie	128,667	
G. D. Mungall	1963	Vice-président de la Compagnie	1,750	
G. L. Nix	1969	Directeur général de la division York Farms de la Compagnie	225	
J. D. Rogers	1970	Assistant du vice-président, division de la saison de la Compagnie, affecté au planning des projets spéciaux	25	
E. I. Smith	1968	Directeur général de la division des produits chimiques de la Compagnie	30	

Notes

(1) Nombre d'actions indiqué ci-dessus

tel que déclaré par chacune des

personnes mises en candidature.

(2) Les associés de W. F. McLean, y

compris des fiduciaires pour fins

charitables et autres, détiennent en

tout 1,026,100 actions ordinaires,

dont 519,000 actions ordinaires sont

détenues par la succession de

J. S. McLean.

La présente circulaire de renseignements accompagne l'avis d'assemblée annuelle et générale extraordinaire des actionnaires de Canada Packers Limited (la Com-

pagnie) qui se tiendra le 28 juin 1972 et est fournie à l'occasion de la sollicitation par la Direction de la Compagnie d'actes de

procuration qui seront utilisés lors de cette assemblée. Le coût de la sollicitation sera aux frais de la Compagnie. On prévoit que la sollicitation se fera essentiellement par le courrier mais les procurations

peuvent être également sollicitées personnellement par les employés ordinaires de la Compagnie.

La formule de procuration jointe à l'avis

d'assemblée donne un pouvoir

discrétionnaire en ce qui concerne les

modifications ou changements aux

matières énumérées dans l'avis

d'assemblée ou autres matières qui

pourraient être soumises en bonne et due

forme à l'assemblée.

Les actions représentées par telle procuration seront votées par les personnes qui y sont désignées:

- (i) pour l'élection comme administra-
teurs de la Compagnie des personnes
énumérées sous l'en-tête Election du
Conseil d'administration, à moins que
l'actionnaire ne spécifie dans sa
procuration que ses actions n'exerce-
ront pas leur droit de vote dans telle
élection;

- (ii) pour la nomination de Clarkson,
Gordon & Co. comme vérificateurs
de la Compagnie, à moins que
l'actionnaire ne spécifie dans sa
procuration que ses actions
n'exerceront pas leur droit de vote
dans telle nomination;

- (iii) pour la ratification ou la non
ratification du règlement 82 adopté
par le Conseil d'administration le
12 mai 1972, en accord avec les
instructions données par l'action-
naire ou, dans le cas où celui-ci n'a
pas spécifié son choix, pour telle
ratification;

- (iv) pour tout acte que le représentant
jugera à propos en ce qui regarde
tout autre sujet qui pourrait être
soumis en bonne et due forme à
l'assemblée, y compris toute
modification ou tout changement
aux sujets énumérés dans l'avis
d'assemblée.

La procuration donnée par la formule
jointe à l'avis d'assemblée peut être
révoquée par un texte écrit, incluant une
autre procuration, dûment rédigé et signé
par l'actionnaire, ou en son nom, et
déposé à la Compagnie avant le début de
l'assemblée ou remis au président de
cette assemblée.

Droit de vote

6,000,000 d'actions ordinaires sans valeur
au pair dont chacune donne au porteur un
vote à toutes les assemblées des action-
naires, sont en cours. Les actionnaires
inscrits au livre le 28 juin 1972, date de
l'assemblée, ont droit de vote,
mais ceux qui désirent être représentés à
ladite assemblée doivent remettre leur
procuration à la Compagnie avant le
début de l'assemblée.

Election du Conseil d'administration

Il est proposé de nommer au Conseil
d'administration de la Compagnie les
personnes dont les noms sont donnés à la
page voisine; ces personnes rempliront
leur poste jusqu'à la prochaine assemblée
annuelle des actionnaires de la
Compagnie ou jusqu'à ce que leurs
successeurs soient légalement élus ou
nommés, à moins que l'une des dites
personnes ne soit pas disponible pour
assumer l'un de ces postes, auquel cas
un substitut sera nommé.



**Avis
d'assemblée
annuelle et générale
extraordinaire des actionnaires**

AVIS est par les présentes donné que
l'assemblée annuelle et générale
extraordinaire des actionnaires de
Canada Packers Limited se tiendra en la
salle Alberta de l'hôtel Royal York,
Toronto, Canada, le mercredi 28e
jour de juin 1972, à 10h30 du matin
H.A.E.;

1. pour recevoir les rapports;
2. pour élire le Conseil d'administration;
3. pour nommer les vérificateurs et
autoriser le Conseil d'administration
à fixer les honoraires des vérificateurs;
4. pour considérer et, si on le juge à
propos, ratifier le règlement numéro
82, qui est un règlement modifiant le
capital-actions de la Compagnie,
adopté par les administrateurs le 12e
jour de mai 1972. Copie dudit
règlement 82 est donnée en
annexe de la circulaire d'information
ci-jointe et en fait partie;
5. pour traiter de toute autre affaire qui
pourrait être légalement soumise à
l'assemblée.

Le rapport annuel pour l'année qui s'est
terminée le 25 mars 1972 sera soumis à
l'assemblée. On en trouvera ci-inclus un
exemplaire.

Fait à Toronto ce 9e jour de juin 1972.

Par ordre du Conseil.

le secrétaire,
A. M. MacKenzie

Les actionnaires qui ne peuvent assister à
l'assemblée en personne sont priés de
signer et de retourner la procuration
ci-incluse.

Corp. report

Rapport intérimaire aux actionnaires (avant vérification)

Sommaire des résultats de la période de 26 semaines se terminant le 23 septembre 1972
(avec chiffres comparatifs pour la même période de l'année précédente)

	année fiscale 1973 au 23 septembre 1972	année fiscale 1972 au 25 septembre 1971
	(en milliers de dollars)	
Ventes	\$521,024	\$455,728
Amortissements	3,701	3,440
Profit d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu	10,693	7,853
Impôts sur le revenu	5,049	3,942
Profit net d'exploitation	5,644	3,911
Autres revenus et profits (après déduction des impôts sur le revenu)	543	533
Profit net pour 26 semaines	6,187	4,444
Profit net par action (6,000,000 d'actions)	\$1.03	\$0.74
	année fiscale 1973 au 23 septembre 1972	année fiscale 1972 au 25 septembre 1971

Source des fonds:

Profit net	\$ 6,187	\$ 4,444
Amortissements	3,701	3,440
Fonds provenant des opérations	9,888	7,884
Vente d'immobilisations—valeur nette aux livres	44	421
	9,932	8,305

Emploi des fonds:

Achat d'immobilisations	4,771	4,177
Dividendes	1,920	1,920
Augmentation des placements (nette)	249	271
	6,940	6,368
Augmentation du fonds de roulement	\$ 2,992	\$ 1,937
Fonds de roulement au début de l'année fiscale	69,139	63,841
Fonds de roulement au 23 septembre	72,131	65,778

Interim Report to Shareholders



su

AR52

for the first half of the fiscal year
(26 weeks to September 23, 1972)

To the Shareholders:

This interim report shows the results for the first 26 weeks of the current fiscal year and the results for the same period last year.

Dollar sales are greater than last year by 14.3% and net profit is greater by 39.2%.

The favourable trend in sales and profit established in the first quarter has been maintained in the second quarter.

Canadian operations in food products show considerably better profits than the unsatisfactory result of the previous year and are now much closer to our objective.

The profit from Canadian operations in non-food products is less than last year because of poorer results from the vegetable oil extraction business, the leather business and the gelatine business.

Operations outside of Canada show a modest improvement in profit.

President.

October 27th, 1972.

CANADA PACKERS LIMITED

Interim Report to Shareholders (Unaudited)

Summarized below are the results for the 26 weeks ended Sept. 23, 1972
(with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1973 to Sept. 23, 1972	Fiscal 1972 to Sept. 25, 1971
	(thousands of dollars)	
Dollar sales	\$521,024	\$455,728
Depreciation	3,701	3,440
Profit from operations before income taxes	10,693	7,853
Income taxes	5,049	3,942
Net profit from operations	5,644	3,911
Other income and profits (after deducting income taxes)	543	533
Net profit for 26 weeks	6,187	4,444
Net profit per share (on 6,000,000 shares)	\$1.03	\$0.74

	Fiscal 1973 to Sept. 23, 1972	Fiscal 1972 to Sept. 25, 1971
<i>Source of Funds:</i>		
Net profit	\$ 6,187	\$ 4,444
Depreciation	3,701	3,440
<i>Funds from operations</i>	9,888	7,884
Disposal of fixed assets — net book value	44	421
	9,932	8,305

Application of Funds:

Purchase of fixed assets	4,771	4,177
Dividends	1,920	1,920
Increase in investments (net)	249	271
	6,940	6,368
<i>Increase in working capital</i>	\$ 2,992	\$ 1,937
Working capital at beginning of fiscal year	69,139	63,841
Working capital at September 23	72,131	65,778

Rapport intérimaire aux actionnaires



pour la première moitié de l'année fiscale
(période de 26 semaines se terminant le 23 septembre 1972)

Aux actionnaires:

Ce rapport intérimaire présente les résultats des 26 premières semaines de l'année fiscale en cours et les compare à ceux de l'année fiscale précédente.

Les ventes sont de 14.3% plus élevées que celles de l'année dernière et le profit net a augmenté de 39.2%.

La tendance à la hausse dans les ventes et dans les profits, qui s'était établie au cours du premier trimestre, s'est maintenue pendant le deuxième trimestre.

Nos activités canadiennes dans le domaine des produits alimentaires montrent un profit considérablement supérieur à celui de l'an dernier, qui n'était pas satisfaisant; c'est dire que nous nous rapprochons de notre objectif.

Le profit de nos activités canadiennes au secteur des produits non-alimentaires est moindre que celui de l'an dernier, en raison de moins bons résultats obtenus dans nos entreprises d'extraction d'huiles végétales, de cuir et de gélatine.

Nos activités à l'extérieur du Canada montrent une modeste augmentation du profit.

Le président,

le 27 octobre 1972

CANADA PACKERS LIMITED